

MEMORIAL

Journal Officiel
du Grand-Duché de
Luxembourg



MEMORIAL

Amtsblatt
des Großherzogtums
Luxemburg

RECUEIL DES SOCIÉTÉS ET ASSOCIATIONS

Le présent recueil contient les publications prévues par la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales et par loi modifiée du 21 avril 1928 sur les associations et les fondations sans but lucratif.

C — N° 1620

25 août 2006

SOMMAIRE

Allied Domecq Luxembourg N°2, S.à r.l., Luxembourg	77740	Galileo Finances S.A., Luxembourg	77758
Allied Domecq Luxembourg SNC, Luxembourg ..	77740	GLL Real Estate Selection Fund	77714
Allied Domecq Luxembourg, S.à r.l., Luxembourg	77740	(The) Independent Investor Fund, Sicav, Luxembourg	77742
Arcalia International, Sicav, Luxembourg	77740	Land's End S.A.H., Luxembourg	77759
ArthroCare Luxembourg, S.à r.l., Luxembourg . . .	77731	Merlux Maritime S.A., Luxembourg	77713
ArthroCare Luxembourg, S.à r.l., Luxembourg . . .	77731	Obegi Group S.A.H., Luxembourg	77758
Balzac, Sicav, Luxembourg	77757	Pedifit, S.à r.l., Luxembourg	77756
Balzac, Sicav, Luxembourg	77758	Primarea Holding S.A., Luxembourg	77760
Bedminster (Luxembourg), S.à r.l., Luxembourg ..	77732	Rocky Mountains Holding S.A., Luxembourg	77757
BPA Advisory Company S.A., Luxembourg	77741	Sainternational S.A., Luxembourg	77757
Caravela Fund, Sicav, Luxembourg	77741	Scandium Alternative Investments, Sicav, Luxembourg	77714
Citylux S.A., Luxembourg	77759	Seregnon Holding S.A., Luxembourg	77757
Diga Consulting S.A., Luxembourg	77759	Sinopia Alternative Funds, Sicav, Luxembourg . . .	77758
Diversified Securities Fund, Sicav, Luxembourg . .	77741	SMS Ars selecta	77732
DS Smith (Luxembourg), S.à r.l., Luxembourg . . .	77741	Stratus Technologies Group S.A., Luxembourg . .	77760
European Responsible Consumer Fund, Sicav, Luxembourg	77741	Triofalux, S.à r.l., Contern	77756

MERLUX MARITIME S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2146 Luxembourg, 63-65, rue de Merl.
R. C. Luxembourg B 83.392.

Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale annuelle des actionnaires du 5 juin 2006

Il résulte du procès-verbal de ladite Assemblée Générale Annuelle qu'à l'unanimité des voix, l'Assemblée a décidé de reconduire les mandats des administrateurs, à savoir M. Robert Jan Zimmerman, M. Bart Van Der Haegen et M. Philippe Janssens pour une période de cinq ans prenant immédiatement fin après l'Assemblée Générale Statutaire de 2011. M. Robert Jan Zimmerman a, en outre, été désigné comme administrateur-délégué avec pouvoir de signature individuelle.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Pour extrait conforme
MERLUX MARITIME S.A.
Le Conseil d'Administration
Signature

Enregistré à Luxembourg, le 29 juin 2006, réf. LSO-BR09268. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(064389.3/984/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 juillet 2006.

GLL REAL ESTATE SELECTION FUND, Fonds Commun de Placement.
Société de gestion: GLL MANAGEMENT COMPANY, S.à r.l.

Le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement GLL REAL ESTATE SELECTION FUND, enregistré à Luxembourg le 17 août 2006, réf. LSO-BT04886, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg le 18 août 2006.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 18 août 2006.

Pour GLL REAL ESTATE SELECTION FUND

M. Volckrick

Son mandataire

(087374.3//13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 août 2006.

SCANDIUM ALTERNATIVE INVESTMENTS, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-1616 Luxembourg, 5, place de la Gare.

R. C. Luxembourg B 118.344.

STATUTES

In the year two thousand and six, on the twenty-seventh of July,
Before Maître Paul Frieders, notary residing in Luxembourg,

There appeared:

1. SCANDIUM ASSET MANAGEMENT A/S, with registered office at Toldbodgade 51C, 1st Fl., DK-1253 Copenhagen, Denmark,

here represented by Luc Courtois, with professional address at 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg, by virtue of a proxy given in Copenhagen on July 20, 2006.

2. BANQUE CARNEGIE LUXEMBOURG S.A., with registered office in Centre Europe, 5, Place de la Gare, L-1616 Luxembourg,

here represented by Luc Courtois, prenamed, by virtue of a proxy given in Luxembourg on July 20, 2006.

Which two proxies, after being signed *ne varietur* by the appearing person and the undersigned notary, will remain attached to the present deed.

Such appearing parties, represented as mentioned above, have requested the notary to inscribe as follows the articles of association of a société anonyme (hereinafter the «Articles of Association»), which they form between themselves:

Art. 1. Formation. There is hereby established, among the subscribers and all those who may become owners of shares hereafter issued, a corporation in the form of a société anonyme under the name of SCANDIUM ALTERNATIVE INVESTMENTS, qualifying as a Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) with multiple compartments (hereafter referred to as the «Company»).

Art. 2. Life. The Company is established for an undetermined duration. The Company may be dissolved by a resolution of the shareholders adopted in the manner required for amendment of these Articles of Incorporation.

Art. 3. Object. The object of the Company is to place the funds available to it in various securities, financial derivative instruments and other permitted assets utilising a broad range of conventional and alternative investment and trading strategies with the purpose of diversifying investment risk and affording its shareholders the benefit of the management of the Company's assets. The Company may take any measures and carry out any operations which it may deem useful to the accomplishment and development of its purpose to the full extent permitted by Part II of the law of December 20, 2002, regarding collective investment undertakings (hereinafter the «Law»).

Art. 4. Registered office. The registered office of the Company is established in Luxembourg in the Grand-Duchy of Luxembourg. Branches, subsidiaries or other offices may be established either in Luxembourg or abroad by resolution of the Board of Directors.

In the event that the Board of Directors determines that extraordinary political, economic or social developments have occurred or are imminent that would interfere with the normal activities of the Company at its registered office, or with the ease of communication between such office and persons abroad, the registered office may be temporarily transferred abroad until the complete cessation of those abnormal circumstances; such temporary measures shall have no effect on the nationality of the Company which, notwithstanding the temporary transfer of its registered office, will remain a Luxembourg corporation.

Art. 5. Capital. The capital of the Company shall at all times be equal to the value of the net assets of all Sub Funds of the Company as determined in accordance with Article 17 hereof.

The minimum capital of the Company shall be one million two hundred and fifty thousand euro (EUR 1,250,000.-).

The initial subscribed capital is thirty one thousand euro (EUR 31,000.-) divided into three hundred and ten (310) fully paid shares of SCANDIUM ALTERNATIVE INVESTMENTS - Scandium Fund of Hedge Funds. The shares are of no par value.

The Board of Directors is authorised to issue additional shares of no par value fully paid up at the respective Net Asset Value per share determined in accordance with Article 17 hereof without reserving to existing shareholders a preferential right to subscribe for the shares to be issued.

The Board of Directors may delegate to any duly authorised Director or officer of the Company, or to any duly authorised person, the duties of accepting subscriptions for, receiving payment for and delivering such new shares.

Shares may, as the Board of Directors shall determine, be of different Sub Funds and the proceeds of the issue of shares relating to each Sub Fund shall be invested pursuant to Article 3 hereof in securities, financial derivative instruments or other permitted assets corresponding to such geographical areas, industrial sectors, monetary zones or investment strategies and to such specific types of securities, financial derivative instruments or permitted assets as the Board of Directors shall from time to time determine.

Shares shall be issued in registered form only. Registered share ownership will be evidenced by confirmation of ownership. No share certificates will be issued in respect of registered shares. A shareholder register will be kept at the registered office of the Company.

The Board of Directors may decide to issue one or more classes of shares within each Sub Fund according to specific criteria to be determined, such as reference currencies, specific minimum investment amounts, specific commissions, charges or fees structure, dividend policy or other criteria.

The Board of Directors may further decide to create in each class of shares two or more sub-classes whose assets will be commonly invested pursuant to the specific investment policy of the class concerned but where a specific sales and redemption charge structure, fee structure, or other specificity is applied to each sub-class.

Fractions of shares may be issued with four decimals of a share. Fractions of shares will have no voting rights but will participate in the distribution of dividends, if any, and in the liquidation distribution.

Upon the issue of different classes or sub-classes of shares, a shareholder may, at his own expense, at any time, request the Company to convert his shares from one class or sub-class to another class or sub-class based on the relative Net Asset Value of the shares to be converted, except if restrictions are contained in the prospectus of the Company (hereinafter the «Prospectus»).

Art. 6. Restrictions. In the interest of the Company, the Board of Directors may restrict or prevent the ownership of shares in the Company by any physical person or legal entity and restrict the distribution of the shares within the GAFI-countries as more fully described in the sales documentation of the Company.

Art. 7. Meetings. Any regularly constituted meeting of the shareholders of this Company shall represent the entire body of shareholders of the Company.

The annual general meeting of shareholders shall be held, in accordance with Luxembourg law, in Luxembourg at the registered office of the Company, or at such other place in Luxembourg as may be specified in the notice of meeting on the second Friday of April at 2:00 p.m. local time and for the first time in 2007. If such day is a bank holiday in Luxembourg, the annual general meeting shall be held on the next following bank business day. A «bank business day» means any day where the banks are open in Luxembourg. The annual general meeting may be held outside of Luxembourg, if, in the absolute and final judgement of the Board of Directors, exceptional circumstances so require.

Other meetings of shareholders may be held at such place and time as may be specified in the respective notices of meeting.

All meetings shall be convened in the manner provided for by Luxembourg law.

Each share in whatever Sub Fund regardless of the Net Asset Value per share within the Sub Fund is entitled to one vote. A shareholder may act at any meeting of shareholders by appointing another person (who need not be a shareholder and who may be a Director of the Company) as his proxy, which proxy shall be in writing or in the form of a cable, telegram, telex, telefax or similar communication.

Resolutions concerning the interests of the shareholders of the Company shall be taken in a general meeting and resolutions concerning the particular rights of the shareholders of one specific Sub Fund shall be taken by this Sub Fund's general meeting.

Except as otherwise provided herein or required by law, resolutions at a meeting of shareholders duly convened will be passed by a simple majority of those present and voting.

The Board of Directors may determine all other conditions that must be fulfilled by shareholders, including, without limitation, conditions of participation in meetings of shareholders.

Art. 8. Board of Directors. The Company shall be managed by a Board of Directors composed of not less than three members who need not be shareholders of the Company.

The directors shall be elected by the shareholders at their annual meeting for a period ending at the next annual general meeting and shall hold office until their successors are elected. A Director may be removed with or without cause and replaced at any time by resolution adopted by the shareholders.

In the event of a vacancy in the office of a Director because of death, retirement or otherwise, the remaining Directors may meet and elect, by majority vote, a Director to fill such vacancy until the next meeting of the shareholders.

Art. 9. Chairman. The Board of Directors may choose from among its members a Chairman, and may choose from among its members one or more Vice-Chairmen. It may also choose a Secretary who need not be a Director, who shall be responsible for keeping the minutes of the meetings of the Board of Directors and of the shareholders. The Board of Directors shall meet upon call by the Chairman, or any Director, at the place indicated in the notice of meeting. The Chairman shall preside at all meetings of shareholders or in his absence or inability to act, the Vice-Chairman or another Director appointed by the Board of Directors shall preside as chairman pro-tempore, or in their absence or inability to act, the shareholders may appoint another Director or an officer of the Company as chairman pro-tempore by vote of the majority of shares present or represented at any such meeting.

The Chairman shall preside at all meetings of the Board of Directors, or in his absence or inability to act, the Vice-Chairman or another Director appointed by the Board of Directors shall preside as chairman pro-tempore.

The Board of Directors from time to time shall appoint the officers of the Company, including officers considered necessary for the operation and management of the Company, who need not be Directors or shareholders of the Company. The officers appointed unless otherwise stipulated in these Articles, shall have the power and duties given them by the Board of Directors.

Written notice of any meeting of the Board of Directors shall be given to all Directors at least 24 hours in advance of the hour set for such meeting, except in circumstances of emergency in which case the nature of such circumstances shall be set forth in the notice of meeting. This notice may be waived by consent in writing or by cable, telegram, telex, telefax or similar communication from each Director.

Separate notices shall not be required for individual meetings held at times and places prescribed in a schedule previously adopted by resolution of the Board of Directors.

Any Director may act at any meeting of the Board of Directors by appointing another Director as proxy, which appointment shall be in writing or in form of a cable, telegram, telex, telefax or similar communication.

The Board of Directors can deliberate or act with due authority if at least a majority of the Directors is present or represented at such meeting. Decisions shall be taken by a majority of the votes of the Directors present or represented at such meeting. In the event that in any meeting the number of votes for and against a resolution shall be equal, the Chairman shall have a casting vote.

Resolutions signed by all members of the Board of Directors will be as valid and effectual as if passed at a meeting duly convened and held. Such signatures may appear on a single document or multiple copies of an identical resolution and may be evidenced by letter, cable, telegram, telex, telefax or similar communication.

Art. 10. Minutes. The minutes of any meeting of the Board of Directors shall be signed by the Chairman, or in his absence, by the chairman pro-tempore who presided at such meeting or by two Directors.

Copies or extracts of such minutes which may be produced in judicial proceedings or otherwise shall be signed by the Chairman or by the chairman pro-tempore of that meeting, or by two Directors or by the Secretary or an Assistant Secretary.

Art. 11. Powers. The Board of Directors is vested with the broadest powers to perform all acts of administration, disposition and execution in the Company's interest. In particular, the Board of Directors shall have the power to appoint such Investment Managers, Investment Advisors, Custodian, Administrative Agent and other service providers as it determines necessary from time to time. All powers not expressly restricted by law or by the present Articles of Incorporation to the general meeting of shareholders fall within the competence of the Board of Directors. However, the termination of the Investment Management Agreement with SCANDIUM ASSET MANAGEMENT A/S by the Company for reason other than a grave fault on the part of the Investment Manager needs to be approved by an extraordinary meeting of the Shareholders of the Company, except if the Investment Manager agrees with such a termination. The Shareholders' resolution must be passed by not less than two-thirds majority at a Shareholders' meeting at which the holders of not less than two-thirds of the Shares are present or represented and voting.

The Board of Directors, applying the principle of the risk spreading, is authorised to determine the Company's and each of its Sub Fund's investment policy in compliance with the relevant legal provisions and the object set out in Article 3 hereof.

In addition, the Board of Directors shall be empowered to create at any time new Sub Funds or to cancel at any time any of the Company's Sub Funds.

Art. 12. Invalidity. No contract or other transaction between the Company and any other corporation or entity shall be affected or invalidated by the fact that any one or more of the Directors or officers of the Company is interested in, or is a Director, officer or an employee of such other corporation or entity, provided, however, that the Company shall not knowingly purchase or sell portfolio investments from or to any of its officers or Directors, or to any entity in which such officers or Directors hold 10% or more of the issued shares.

Art. 13. Indemnity. The Company may indemnify any Director or officer, and his heirs, executors and administrators, against expenses reasonably incurred by him in connection with any action, suit or proceeding to which he may be made a party by reason of his being or having been a Director or officer of the Company or, at its request, of any other fund of which the Company is a shareholder or creditor and from which he is not entitled to be indemnified, except in relation to matters as to which he shall be finally adjudged in such action, suit or proceeding to be liable for gross negligence or misconduct; in the event of a settlement, indemnification shall be provided only in connection with such matters covered by the settlement as to which the Company is advised by counsel that the person to be indemnified did not commit such a breach of duty. The foregoing right of indemnification shall not exclude other rights to which he may be entitled.

Art. 14. Delegation. The Board of Directors may delegate its powers to conduct the daily management and affairs of the Company (including the right to act as an authorised signatory for the Company) and its powers to carry out acts in furtherance of the corporate policy and purpose to officers of the Company or third parties who may, if the Board of Directors so authorises, re-delegate such powers in turn.

Art. 15. Signatures. The Company will be bound by the joint signatures of any two Directors or by the joint signatures of any Director and any duly authorised officer, or by the individual signature of any Director or agent of the Company duly authorised for this purpose, or by the individual signature of any person to which a special power has been delegated by the Board of Directors, but only within the limits of such powers.

Art. 16. Redemption and Conversion of shares. The Board of Directors, in accordance with the Prospectus, has made reference to the investors and shareholders that (a) they are bound to place their subscription, redemption or conversion orders no later than the applicable deadline for transactions in the Company's shares, (b) the Sub-Funds

do not authorize market timing or excessive short term trading, and (c) the Company and any of its appointed agents are reserved the right to suspend, revoke or cancel any subscription, redemption or conversion order placed by an investor who has been identified as frequently trading in an doubt of a particular Sub-Fund or is suspected to be related to market timing.

As is more specifically described herein below, the Company has the power to redeem its own outstanding fully paid shares at any time, subject solely to the limitations set forth by law.

A shareholder of the Company may at any time irrevocably request the Company to redeem all or any part of his shares of the Company. In the event of such request, the Company shall redeem such shares subject to any suspension of this redemption obligation pursuant to Article 17 hereof. Shares of the capital stock of the Company redeemed by the Company shall be cancelled.

The Company will not be obliged to redeem more than 10% of the shares outstanding in each Sub Fund on any Valuation Day. This limitation applies to all shareholders that have requested redemption of shares in such Sub Fund on the Valuation Day and applies to all redemption requests for shares in this Sub Fund. The shares which are not redeemed but which otherwise would have been redeemed will be redeemed on the next Valuation Day (subject to further deferral if the deferred requests themselves exceed 10% of the shares then in issue) in priority to any other shares for which redemptions requests have been received. The shares will be redeemed on the basis of the prices applicable on the Valuation Day on which they are redeemed.

The shareholder will be paid a price per share based on the Net Asset Value for the relevant class or sub-class of the relevant Sub Fund as determined in accordance with the provisions of Article 17 hereof less a redemption commission such as determined by the Board of Directors from time to time and as mentioned in the Prospectus plus, if necessary, all or part of any applicable equalisation factor, as more fully described in the Prospectus.

Redemption applications received before a certain time as determined by the Board of Directors from time to time preceding a Valuation Day shall be processed at the Net Asset Value determined on that Valuation Day; if redemption applications are received after that certain time such as determined by the Board of Directors from time to time, they shall be processed at the Net Asset Value determined on the following Valuation Day.

Payment to a shareholder under this Article will be made by bank transfer and/or cheque in the relevant currency of the Sub Fund or of the relevant class or sub-class or in any other freely convertible currency at the choice and expense of the shareholder and shall be dispatched within such time after the relevant Valuation Day as set forth in the Prospectus. If a Sub Fund, which shares are subject to redemption requests by shareholders, does not have at command sufficient liquid assets for the payment of the redemption price within the above-mentioned time frame, such payment may be postponed by the Company and executed as soon as possible without interest.

If market conditions permit and with the consent of the shareholder, the Company may pay individual redemption requests «in-kind», having due regard to the principal of equal treatment of shareholders when allocating portfolio securities. In such case, the independent auditor of the Company shall establish a report to value the payment in kind, the expenses of which shall be borne by the shareholder who has chosen this method of payment. The Board of Directors may furthermore subject such payment to other terms and conditions such as specified in the Prospectus of the Company.

The Company may oblige a shareholder to redeem his shares if the shareholder's holding has fallen below the minimum investment amount as determined by the Board of Directors from time to time and as mentioned in the Prospectus.

Any request must be filed by such shareholder in irrevocable, written form at the registered office of the Company in Luxembourg, or at the office of the person or entity designated by the Company as its agent for the repurchase of shares.

Any shareholder may upon delivery of a written and irrevocably request demand conversion of the whole or part of his shares, with a minimum amount of shares which shall be determined by the Board of Directors from time to time, into shares of any other Sub Fund or class or sub-class of shares.

Conversion applications received before a certain time such as determined by the Board of Directors from time to time preceding a Valuation Day shall be processed at the Net Asset Value per share determined for that date; if conversion applications are received after that certain time such as determined by the Board of Directors from time to time, they shall be processed at the Net Asset Value per share determined on the following Valuation Day.

Conversion of shares into shares of any other Sub Fund will only be made if the Net Asset Value of both Sub Funds is calculated on the same day according to a calculation formula as mentioned in the Prospectus. Conversions shall be free of any charge except that normal costs of administration will be levied.

Art. 17. Net Asset Value. Whenever the Company shall issue, redeem and convert shares of the Company, the price per share shall be based on the Net Asset Value of the shares as defined herein.

The Net Asset Value of the shares of each Sub Fund shall be determined by the Company or its agent from time to time, but subject to the provisions of the next following paragraph, in no instance less than once a month on a bank business day or days in Luxembourg (every such day or time for determination of Net Asset Value referred to herein a «Valuation Day»).

The Company may at any time and from time to time suspend the calculation of the Net Asset Value of the shares of any Sub Fund and the issue, the redemption and the conversion thereof in the following instances:

- during any period (other than ordinary holidays or customary weekend closings) when any market or stock exchange is closed, which is the main market or stock exchange for a significant part of the Sub Fund's investments, or in which trading therein is restricted or suspended; or
- during any period when an emergency exists as a result of which it is impossible to dispose of investments which constitute a substantial portion of the assets of a Sub Fund; or it is impossible to transfer monies involved in the acqui-

sition or disposition of investments at normal rates of exchange; or it is impossible for the Company fairly to determine the value of any assets in a Sub Fund; or

- during any breakdown in the means of communication normally employed in determining the price of any of the Sub Fund's investments or of current prices on any stock exchange; or
- when for any reason the prices of any investment owned by the Sub Fund cannot, under the control and liability of the Board of Directors, be reasonably, promptly or accurately ascertained; or
- during the period when remittance of monies which will or may be involved in the purchase or sale of any of the Sub Fund's investments cannot, in the opinion of the Board of Directors, be carried out at normal rates of exchange; or
- following a possible decision to liquidate or dissolve the Company or one or several Sub Funds; or
- whenever exchange or capital movement restrictions prevent the execution of transactions on behalf of the Company or in case purchase and sale transactions of the Company's assets are not realisable at normal exchange rates.

Shareholders who have requested the redemption or conversion of their shares will be notified of the suspension within 7 days of receipt of their redemption request and they will also be notified of the ending of any such suspension.

The Company will notify the suspension also by publication of a notice in newspapers in accordance with a decision by the Board of Directors.

The suspension of the calculation of the Net Asset Value and of the issue, redemption and conversion of shares shall be published in a Luxembourg newspaper and in a newspaper of more general circulation in those countries in which the Company has obtained authorisation for public marketing of its shares, if such suspension is likely to exceed 10 days.

The suspension with regard to a Sub Fund does not affect the calculation of the Net Asset Value or the issue, redemption and conversion of shares in other Sub Funds.

The Net Asset Value of each Sub Fund shall be expressed in the currency of the relevant Sub Fund as a per share figure and shall be determined on any Valuation Day by dividing the value of the assets of that Sub Fund less its liabilities at the time determined by the Board of Directors or its duly authorised designee on the Valuation Day, by the number of shares of relevant Sub Fund then outstanding.

The valuation shall be effected in the following manner:

A) The assets of each Sub Fund shall include:

1. all cash at hand and on deposit, including interest due but not yet collected and interest accrued on these deposits up to the Valuation Day.
2. all bills and demand notes and accounts receivable (including the result of the sale of securities that have not yet been received).
3. all securities, units, shares, debt securities, option or subscription rights and other investments and transferable securities owned by the Company.
4. all dividends and distribution proceeds declared to be received by the Company in cash or securities insofar as the Company is aware of such.
5. all interest due but not yet received and all interest yielded up to the Valuation Day by securities owned by the Company, unless this interest is included in the principal amount of such securities.
6. all other assets of whatever nature, including prepaid expenses.

The value of the assets of each class or sub-class of share of each Sub-Fund is determined as follows:

(a) the value of any cash at hand or on deposit, bills and demand notes and accounts receivable, prepaid expenses, dividends and interests declared or due but not yet collected will be deemed to be the full value thereof, unless it is unlikely that such values are received in full, in which case the value thereof will be determined by deducting such amount the Directors consider appropriate to reflect the true value thereof.

(b) securities listed on a stock exchange or traded on any other regulated market will be valued at the last available price on such stock exchange or market. If a security is listed on several stock exchanges or markets, the last available price on the stock exchange or market, which constitutes the main market for such securities, will be determining.

(c) securities not listed on any stock exchange or traded on any regulated market will be valued at their last available market price.

(d) securities for which no price quotation is available or for which the price referred to in (a) and/or (b) is not representative of the fair market value, will be valued prudently, and in good faith on the basis of their reasonable foreseeable sales prices.

(e) units or shares of Open-ended Target Funds will be valued at their last official net asset values, as reported or provided by such Target Funds or their agents, or at their last unofficial net asset values (i.e. estimates of net asset values) if more recent than their last official net asset values, provided that due diligence has been carried out by the Investment Manager, in accordance with instructions and under the overall control and responsibility of the Board of Directors, as to the reliability of such unofficial net asset values. The Net Asset Value calculated on the basis of unofficial net asset values of Target Funds may differ from the net asset value which would have been calculated, on the relevant Valuation Day, on the basis of the official net asset values determined by the administrative agents of the Target Funds. The Net Asset Value is final and binding notwithstanding any different later determination. Units or shares of Closed-ended Target Funds will be valued at their last available stock market value, provided that such value reflects the fair market value of such units or shares determined prudently and in good faith by or under procedures established by the Board of Directors.

(f) swaps are valued at fair value based on the last available closing price of the underlying security.

(g) Equity securities futures contracts are valued on the basis of the required negative or positive margins as quoted on the exchange on which they are traded on the last trading day therefor;

(h) Equity securities options contracts are valued on the basis of the last available trade price;

(i) Foreign exchange futures contracts are valued on the basis of the positive or negative margins as quoted on the exchange on which they are traded on the last trading day therefor;

(j) Interest futures contracts are valued on the basis of a) the required positive or negative margins accrued thereon and b) the number of business days which remain in the contract period including the business day on which the value of such contracts is determined.

(k) contracts for which no price quotation is available or for which the price referred to in (g), (h), (i) and/or (j) is not representative of the fair market value, will be valued prudently, and in good faith on the basis of their reasonable foreseeable sales prices.

In addition, appropriate provisions will be made to account for the charges and fees levied on the Sub Funds.

In the event it is impossible or incorrect to carry out a valuation in accordance with the above rules owing to particular circumstances, the Board of Directors or its designee is entitled to use other generally recognised valuation principles, which can be examined by an auditor, in order to reach a proper valuation of each Sub Fund's total assets.

B) The liabilities of the Company shall be deemed to include:

1. all borrowings, bills matured and accounts due.
2. all liabilities known, whether matured or not, including all matured contractual obligations that involve payments in cash or in kind (including the amount of dividends declared by the Company but not yet paid).
3. all reserves, authorised or approved by the Board of Directors, in particular those that have been built up to reflect a possible depreciation on some of the Company's assets.
4. all of the Company's other liabilities, of whatever nature with the exception of those represented by Shares in the Company. To assess the amount of these other liabilities, the Company shall take into account expenditures to be borne by it including without any limitations; fees payable to the Investment Manager, the cost of Custodian and correspondent agents, domiciliary agents or other mandataries, the costs for legal assistance, the auditing of the Company's annual reports, the costs of printing the annual and interim financial reports, the cost of convening and holding Shareholders' meetings the costs of registration statements, all taxes and duties charged by governmental authorities and stock exchanges, the costs of publishing the issue and repurchase prices as well as any other running costs, including financial, banking and brokerage expenses incurred when buying or selling assets or otherwise.

For the valuation of the amount of these liabilities, the Company shall take into account all management costs and other costs that occur regularly or periodically in such a way that it calculates these costs with regard to a whole year or a different period and charges such costs over a certain period.

C) The Board of Directors shall establish a portfolio of assets for each Sub Fund, and for one or more classes and sub-classes of shares if such classes or sub-classes were issued in accordance with Article 5 of these Articles of Incorporation, in the manner prescribed hereafter.

a) the proceeds from the issue of the shares of each Sub Fund shall be attributed, in the books of the Company, to the portfolio of assets established for such Sub Fund, it being understood that if a portfolio of assets is established for one or more classes or sub-classes of shares as indicated above, the following rules shall apply mutatis mutandis to such classes or sub-classes of shares, and the assets, liabilities, income and expenses relating to such Sub Fund or such classes or sub-classes of shares shall be attributed to this portfolio of assets in accordance with the provisions of this Article;

b) if an asset derives from another asset, such derived asset shall be attributed, in the books of the Company, to the same portfolio to which the asset generating it belongs and at each revaluation of an asset, the increase or reduction in value shall be attributed to the portfolio to which such asset belongs;

c) when the Company pays any liability which relates to an asset of a given portfolio or relates to an operation carried out in connection with an asset of a given portfolio, this liability shall be attributed to the portfolio in question;

d) if an asset or liability of the Company may not be attributed to a given collection, such asset or liability shall be attributed to all the portfolios in proportion to the net values of the various Sub Funds;

it being understood that:

1) all unsubstantial amounts may be apportioned between all the portfolios and
2) the Board of Directors may allocate expenses, after having consulted the Company's auditor, in an equitable and reasonable manner while taking into account all the circumstances; and

3) the directors may reattribute an asset or liability previously attributed if they deem that such is required by the circumstances; and

4) the directors may attribute an asset from one portfolio to another in the Company's books if (including the situation where a creditor takes action against specific assets of the Company) a liability has not been attributed in accordance with the methods determined by the directors under the terms of this Article;

D) For the purposes of this Article

a) the shares for which subscriptions have been accepted but for which payment has not yet been received, shall be regarded as existing as from the close of the Valuation Day on which their price was determined. The price, until it is received by the Company, shall be regarded as a claim of the Company;

b) each share of the Company which is in the process of being repurchased in accordance with Article 16 above, shall be regarded as an outstanding share until after the close of the aforesaid Valuation Day and shall, as from such day and until the price thereof is paid, be regarded as a liability of the Company;

c) all investments, cash balances or other assets of the Company which are not expressed in the Sub Fund's base currency shall be valued after taking into account the current exchange rates at the day and time the value of the shares is determined and

d) as far as possible, any purchase or sale of securities contracted by the Company shall be carried out on the Valuation Day immediately following the date on which these transactions were concluded.

In the absence of bad faith, gross negligence or manifest error, every decision taken by the Board of Directors or by a designee of the Board of Directors in calculating the Net Asset Value, shall be final and binding on the Company, and present, past or future shareholders. The result of each calculation of the Net Asset Value shall be certified by a Director or a duly authorised representative or a designee of the Board of Directors.

Art. 18. Issuance of shares. Whenever the Company offers its shares for subscription, the price per share at which such shares shall be issued shall be based on the Net Asset Value thereof as determined in accordance with the provisions of Article 17 hereof. The Board of Directors may also decide that an issue commission has to be paid.

Allotment of shares shall be made upon subscription and is conditional upon receipt by the Company of notification of receipt of the full settlement amount. The Company must receive payment of the subscription price not later than such time as determine from time to time. The Board of Directors may in its discretion determine the minimum amount of any subscription in any Sub-Fund.

Subscription applications received before a certain time such as determined by the Board of Directors from time to time preceding a Valuation Day shall be processed at the Net Asset Value per share determined for that date; if subscription applications are received after that certain time such as determined by the Board of Directors from time to time, they shall be processed at the Net Asset Value per share determined for the following Valuation Day.

The Company may also accept securities as payment of the shares provided that the securities meet the investment policy and investment restrictions of the concerned Sub Fund of the Company. In such case, the independent auditor of the Company shall establish a report to value the contribution in kind, the expenses of which shall be borne by the subscriber who has chosen this method of payment. The Board of Directors may furthermore subject the acceptance of such payment to other terms and conditions such as specified in the Prospectus of the Company.

The Board of Directors may, if it thinks appropriate, close a Sub-Fund of the Company to new subscriptions.

Art. 19. Expenses. The Company shall bear the fees as determined and calculated according to the Prospectus and due to the Investment Manager (including any performance fee), the Custodian Bank and Administrative Agent as well as to any service provider appointed by the Board of Directors from time to time.

The Company will, in addition, bear all out of pocket and legal expenses incurred by the Investment Manager on behalf of the Company.

Moreover, the Company shall also bear the following expenses:

- all taxes which may be payable on the assets, income and expenses chargeable to the Company;
- standard brokerage fees and bank charges incurred by the Company's business transactions;
- all expenses involved in registering and maintaining the Company registered with all governmental agencies and stock exchanges;
- all fees due to the Auditor and the Legal Advisors to the Company;
- all expenses connected with publications and supply of information to shareholders, in particular, the cost of printing and distributing the annual and semi-annual reports and the prospectus;
- all expenses incurred in connection with its operation and its management.

All recurring expenses will be charged first against current income, then, should this not suffice, against realised capital gains, and, if necessary, against assets.

Any costs, which are not attributable to a specific Sub-Fund incurred by the Company will be charged to all Sub-Funds in proportion to their net assets. Each Sub Fund will be charged with all costs and expenses directly attributable to it.

Each Sub-Fund shall be liable towards its creditors for its own debts and obligations. For the purpose of the relations between the shareholders, each Sub-Fund will be deemed to be a separate entity with, but not limited to, its own contribution, capital gains, losses, charges and expenses.

The expenses of the establishment of the Company shall be amortised over a period not exceeding five years. Each new SubFund shall amortise its own expenses of establishment over a period of five years as of the date of its creation.

Art. 20. Fiscal Year and Financial Statements. The fiscal year of the Company shall start on the 1st of January each year and shall terminate on the 31st day of December each year. The first year shall start on the day of the incorporation of the Company and shall end on the 31st day of December 2006.

Financial statements for each Sub Fund shall be established in the currency in which it is denominated. To establish the balance sheet of the Company, those different financial statements will be added after conversion into the currency of the capital of the Company.

Art. 21. Auditor. The Company shall appoint an Auditor who shall carry out the duties prescribed by law. The Auditor shall be elected by the annual general meeting and shall remain in office until his successor is elected.

Art. 22. Dividends. The general meeting of shareholders shall determine how the profits (including net realised capital gains) of the Company shall be disposed of and may from time to time declare, or authorise the Board of Directors to declare dividends, provided that the net assets of any Sub-Fund do not fall below one million two hundred and fifty thousand euro (EUR 1,250,000). Dividends declared will be paid in the Sub-Fund's base currency or in any other freely convertible currency selected by the Board of Directors at the rate of exchange for EUR on the date of payment, or in shares of the Company and may be paid at such places and times as may be determined by the Board of Directors.

The annual general meeting of shareholders shall decide, on recommendation of the Board of Directors, what portion of the Sub-Funds' profits shall be distributed.

The annual net investment amount of each Sub-Fund will be attributed to the share classes pro rata to the net assets of each share class.

Dividends not having paid out to the shareholder or beneficiary within a period of five (5) years from the distribution date will fall back to the assets of the relevant Sub-Fund. After these five years, the shareholder has no right to claim

the dividend payment. No interest is paid on dividends distributed by the Company and held for the benefit of a beneficiary.

The Board of Directors may decide to pay interim dividends.

Art. 23. Liquidation, merger or contribution of a Sub Fund or liquidation of the Company. In the event of a dissolution of the Company, the liquidation will be effected by one or more liquidators, who may be natural persons or companies, and who shall be appointed by the meeting of the shareholders, who will decide on the dissolution. The general meeting of shareholders will also determine the powers and the remuneration of the liquidators.

The net liquidation proceeds of each Sub Fund will be distributed to the shareholders of each Sub Fund pro rata to their shareholdings.

Any amounts not claimed by the shareholders at the close of the liquidation will be deposited in a separate account with the «Caisse de Consignations». Amounts not claimed within the period laid down by statutory limitation rules will be forfeited according to the provisions of Luxembourg law.

If the capital falls below two-thirds of the legal minimum, the Board of Directors must submit the question of the dissolution of the Company to the general meeting of shareholders. The general meeting is held without a quorum and the decision on the dissolution may be taken by simple majority of the shareholders present or represented.

If the capital falls below one quarter of the legal minimum the Board of Directors must submit the question of the dissolution of the Company to the general meeting of shareholders. The general meeting is held without a quorum and the decision on the dissolution may be taken by one quarter of the shareholders present or represented.

A Sub Fund may be terminated by resolution of the Board of Directors of the Company if the Net Asset Value of a Sub Fund is such an amount as determined by the Board of Directors, or if a change in the economic or political situation relating to the Sub Fund concerned would justify such liquidation or if necessary in the interests of the Shareholders or the Company. In such event, the assets of the Sub Fund will be realised, the liabilities discharged and the net proceeds of realisation distributed to Shareholders in proportion to their holding of Shares in that Sub Fund. Notice of the termination of the Sub Fund will be given in writing to Shareholders and will be published in such newspapers as determined by the Board of Directors from time to time.

Any amounts not claimed by any Shareholder shall be deposited at the close of liquidation with the Custodian Bank during a period of 6 (six) months; at the expiry of the 6 (six) months' period, any outstanding amount will be deposited in escrow with the Caisse de Consignation.

In the event of any contemplated liquidation of the Company or any Sub Fund, no further issue, conversion, or redemption of Shares will be permitted after publication of the first notice to Shareholders. All Shares outstanding at the time of such publication will participate in the Company's or the Sub Funds' liquidation distribution.

A Sub Fund may be merged with another Sub Fund by resolution of the Board of Directors of the Company if the value of its net assets is below such an amount as determined by the Board of Directors or if a change in the economic or political situation relating to the Sub Fund concerned would justify such merger or if necessary in the interests of the shareholders or the Company. Notice of merger will be given in writing to Shareholders and will be published in such newspapers as determined by the Board of Directors from time to time. Each Shareholder of the relevant Sub Funds shall be given the possibility, within a period of one month as of the date of the publication, to request either the repurchase of its Shares, free of any charges, or the conversion of its Shares, free of any charges, against shares of Sub Funds not concerned by the merger.

At the expiry of this 1 (one) month's period any shareholder who did not request the repurchase or the conversion of its shares, shall be bound by the decision relating to the merger.

A Sub Fund may be contributed to another Luxembourg investment fund organised under Part II of the Investment Fund Law by resolution of the Board of Directors of the Company in the event of special circumstances beyond its control such as political, economic or military emergencies or if the Board of Directors should conclude, in light of prevailing market or other conditions, including conditions that may adversely affect the ability of a Sub Fund to operate in an economically efficient manner, and with due regard to the best interests of the Shareholders, that a Sub Fund should be contributed to another fund. In such events, notice will be given in writing to Shareholders and will be published in such newspapers as determined from time to time by the Board of Directors. Each Shareholder of the relevant Sub Fund shall be given the possibility within a period to be determined by the Board of Directors, but not being less than one month, and published in said newspapers to request, free of any charge, the repurchase or conversion of its Shares. At the close of such period, the contribution shall be binding for all shareholders who did not request a redemption or a conversion. In the case of a contribution to a mutual fund, however, the contribution will be binding only on Shareholders who expressly agreed to the contribution. When a Sub Fund is contributed to another Luxembourg investment fund, the valuation of the Sub Fund's assets shall be verified by the Auditors who shall issue a written report at the time of the contribution.

A Sub Fund may be contributed to a foreign investment fund only when the relevant Sub Fund's Shareholders have unanimously approved the contribution or on the condition that only the Shareholders who have approved such contribution are effectively transferred to that foreign fund.

Art. 24. Amendment. These Articles may be amended from time to time by a meeting of shareholders, subject to the quorum and voting requirements provided by the laws of Luxembourg.

Art. 25. Applicable law. All matters not governed by these Articles of Incorporation shall be determined in accordance with the law of August 10, 1915 on Commercial Companies and amendments thereto as well as the Law.

Statement

The notary drawing up the present deed declares that the conditions set forth in Article 26 of the law on Commercial Companies have been fulfilled and expressly bears witness to their fulfilment.

Subscription and Payment

The articles of incorporation having thus been established, the appearing parties declare to subscribe the shares as follows:

1) SCANDIUM ASSET MANAGEMENT A/S, prenamed, three hundred and nine shares,	309
2) BANQUE CARNEGIE LUXEMBOURG S.A., prenamed, one share,	1
Total: three hundred and ten shares,	310

All these shares have been fully paid up by payments in cash, so that the sum of thirty one thousand euro (EUR 31,000) is forthwith at the free disposal of the corporation, as has been proved to the undersigned notary, who certifies it.

Estimate of Costs

The parties have estimated the costs, expenses, fees and charges, in whatsoever form, which are to be borne by the corporation or which shall be charged to it in connection with its incorporation, at EUR 6,000,-.

Extraordinary General Meeting

Here and now, the above-named persons, representing the entire subscribed capital and considering themselves as duly convoked, have proceeded to hold an extraordinary general meeting and, having stated that it was regularly constituted, they have passed the following resolutions by unanimous vote:

- 1) The registered office of the Company is fixed at L-1616 Luxembourg, Centre Europe, 5, Place de la Gare.
- 2) The number of directors is set at five (5) and that of the auditors at one (1).
- 3) The following are appointed directors, their mandates expiring at the issue of the annual general meeting which is to be held in 2007:
 - a) Peter Wendt, SCANDIUM ASSET MANAGEMENT AS, born in Copenhagen (Denmark) on October 5, 1938, with professional address at Toldbodgade 51C, 1st Fl., DK-1253 Copenhagen (Denmark),
 - b) Johan Bronnum-Schou, SCANDIUM ASSET MANAGEMENT AS, born in Horsholm (Denmark) on June 6, 1978, with professional address at Toldbodgade 51C, 1st Fl., DK-1253 Copenhagen (Denmark),
 - c) Claes-Johan Geijer, managing director, BANQUE CARNEGIE LUXEMBOURG S.A., born in Stockholm (Sweden) on June 15, 1957, with professional address at Centre Europe, 5, Place de la Gare, L-1616 Luxembourg,
 - d) Bruno Frerejean, co-managing director, BANQUE CARNEGIE LUXEMBOURG S.A., born in Boussu (Belgium) on July 24, 1957 with professional address at Centre Europe, 5, Place de la Gare, L-1616 Luxembourg,
 - e) Vincent Gruselle, managing director, CARNEGIE FUND MANAGEMENT COMPANY S.A., born in Neuilly sur Seine (France) on November 7, 1969 with professional address at Centre Europe, 5, Place de la Gare, L-1616 Luxembourg,
- 4) Has been appointed auditor, his mandate expiring at the issue of the annual general meeting which is to be held in 2007:

DELOITTE S.A., société anonyme with registered office at 560 rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg, registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under number B 67.895.

The undersigned notary, who speaks and understands English, states herewith that on request of the above appearing person, the present deed is worded in English followed by a French version; on the request of the same appearing person and in case of divergences between the English and the French text, the English version will be prevailing.

Whereof the present notarial deed was drawn up in Luxembourg, on the date named at the beginning of this document.

The document having been read to the person appearing, known to the notary by surname, given name, civil status and residence, the said person appearing signed together with the notary the present deed.

Follows the french version

L'an deux mille six, le vingt-sept juillet,
Par-devant Maître Paul Frieders, notaire de résidence à Luxembourg.

Ont comparu:

1. SCANDIUM ASSET MANAGEMENT A/S, avec siège social au 51C Toldbodgade, 1^{er} étage, DK-1253 Copenhagen, Danemark,

ici représentée par Luc Courtois, avec adresse professionnelle au 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg en vertu d'une procuration donnée à Copenhagen le 20 juillet 2006,

2. BANQUE CARNEGIE LUXEMBOURG S.A., avec siège social au Centre Europe, 5 Place de la Gare, L-1616 Luxembourg,

ici représentée par Luc Courtois, prénommé, en vertu d'une procuration donnée à Luxembourg le 20 juillet 2006.

Lesquelles procurations, après avoir été signées ne varietur par le mandataire et le notaire instrumentant, resteront annexées au présent acte pour être enregistrées avec celui-ci.

Lesquels comparants, représentés comme dit ci-avant, ont requis le notaire instrumentaire de dresser acte constitutif d'une société anonyme qu'ils forment entre eux.

Art. 1. Constitution. Il est formé entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront actionnaires par la suite une société en la forme d'une société anonyme sous la dénomination de SCANDIUM ALTERNATIVE INVESTMENTS qualifiée de Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) à compartiments multiples, (ci-après dénommée la «Société»).

Art. 2. Durée. La Société est établie pour une durée indéterminée. Elle peut être dissoute par décision des actionnaires statuant comme en matière de modification des statuts.

Art. 3. Objet. L'objet de la Société est de placer les fonds dont elle dispose en valeurs diverses, instruments financiers dérivés et autres actifs autorisés utilisant un large éventail de stratégies de transaction et d'investissement dites conventionnelles et alternatives dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier les actionnaires des résultats de la gestion des actifs de la Société. La Société peut prendre toutes les mesures et effectuer toutes les opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son objet au sens le plus large dans le cadre de la Partie II de la loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif (ci-après la «Loi»).

Art. 4. Siège social. Le siège social de la Société est établi à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. Il peut être créé, par décision du Conseil d'Administration, des succursales, filiales ou autres bureaux tant au Luxembourg qu'à l'étranger.

Au cas où le Conseil d'Administration estimerait que des événements extraordinaires d'ordre politique, économique ou social de nature à compromettre l'activité normale au siège social, ou la communication aisée de ce siège avec des personnes se trouvant à l'étranger, se sont produits ou sont imminents, le siège social pourra être transféré provisoirement à l'étranger jusqu'à cessation complète de ces circonstances anormales; ces mesures provisoires n'auront toutefois aucun effet sur la nationalité de la Société laquelle, nonobstant le transfert provisoire de son siège social, restera une société luxembourgeoise.

Art. 5. Capital. Le capital de la Société sera à tout moment égal à la valeur des actifs nets de tous les compartiments de la Société telle que déterminée conformément à l'Article 17 des statuts.

Le capital minimum de la Société sera l'équivalent de un million deux cent cinquante mille euros (EUR 1.250.000,-).

Le capital initial souscrit est de trente et un mille euros (EUR 31.000,-) divisé en trois cent dix (310) actions entièrement libérées de SCANDIUM ALTERNATIVE INVESTMENTS - Scandium Fund of Hedge Funds. Les actions sont sans mention de valeur.

Le Conseil d'Administration est autorisé à émettre d'autres actions sans valeur nominale, entièrement libérées à leur Valeur Nette d'Inventaire correspondante par action déterminée conformément à l'Article 17 des statuts sans réserver aux actionnaires existants un droit préférentiel de souscription pour les actions à émettre.

Le Conseil d'Administration peut déléguer à tout administrateur dûment autorisé ou à tout directeur de la Société ou à toute personne dûment autorisée la charge d'accepter les souscriptions, d'en recevoir paiement et de délivrer des nouvelles actions.

Les actions peuvent être, en vertu d'une décision du Conseil d'Administration, de compartiments différents et les produits de l'émission d'actions de chaque compartiment seront investis conformément à l'Article 3 des présents statuts en valeurs, instruments financiers dérivés et autres actifs autorisés correspondant aux zones géographiques, aux secteurs industriels, aux zones monétaires ou aux stratégies d'investissement ou au type spécifique de valeurs, instruments financiers dérivés ou actifs autorisés déterminés de temps à autre par le Conseil d'Administration.

Les actions seront émises sous la forme nominative uniquement. La propriété d'action nominative sera prouvée par une confirmation de propriété. Aucun certificat d'action ne sera émis pour les actions nominatives. Un registre des actionnaires sera tenu au siège social de la Société.

Le Conseil d'Administration peut décider d'émettre une ou plusieurs catégories d'actions dans chaque compartiment suivant des critères spécifiques à déterminer tels que des devises différentes, des montants minima d'investissement, des structures de commissions, charges, rémunérations spécifiques, la politique de distribution ou autres critères.

Le Conseil d'Administration peut également décider de créer dans chaque catégorie d'actions deux ou plusieurs sous-catégories dont les avoirs seront généralement investis selon la politique d'investissement spécifique de la catégorie concernée, mais avec des structures spécifiques de commissions d'émission et de rachat, de frais ou autres spécificités appliquées à chaque sous-catégorie.

Des fractions d'actions peuvent être émises jusqu'à quatre décimales d'une action. Les fractions d'actions n'auront aucun droit de vote mais participeront dans la distribution de dividendes, s'il y en a, et dans le produit de liquidation.

Lors de l'émission de différentes catégories ou sous-catégories d'actions, chaque actionnaire a le droit de demander, à tout moment et à ses propres frais, la conversion de ses actions d'une catégorie ou d'une sous-catégorie en actions de l'autre catégorie ou sous-catégorie, sur base de la Valeur Nette d'Inventaire correspondante des actions à convertir, à moins que des restrictions ne soient contenues dans le prospectus (ci-après le «Prospectus»).

Art. 6. Restrictions. Dans l'intérêt de la Société, le Conseil d'Administration peut restreindre ou mettre obstacle à la propriété d'actions de la Société par toute personne physique ou morale et restreindre la distribution des actions aux pays GAFI suivant des critères contenus dans la documentation de vente de la Société.

Art. 7. Assemblées. L'assemblée des actionnaires de la Société régulièrement constituée représente tous les actionnaires de la Société.

L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra conformément à la loi luxembourgeoise à Luxembourg au siège social de la Société ou à tout autre endroit à Luxembourg qui sera fixé dans l'avis de la convocation, le deuxième vendredi d'avril à 14.00 heure locale et pour la première fois en l'an 2007. Si ce jour est un jour férié à Luxembourg, l'assemblée générale annuelle se tiendra le premier jour bancaire ouvrable suivant. Un «jour bancaire ouvrable» signifie un jour durant lequel les banques sont ouvertes à Luxembourg. L'assemblée générale annuelle pourra se tenir à l'étranger si le Conseil d'Administration constate souverainement que des circonstances exceptionnelles le requièrent.

Les autres assemblées des actionnaires pourront se tenir aux heures et lieux spécifiés dans les avis de convocation.

Toutes les assemblées générales seront convoquées selon les prescriptions de la loi luxembourgeoise.

Chaque action, quel que soit le compartiment auquel elle se rapporte et quelle que soit sa Valeur Nette d'Inventaire dans son compartiment donne droit à une voix. Tout actionnaire pourra prendre part aux assemblées des actionnaires en désignant une autre personne (qui n'a pas besoin d'être elle-même actionnaire et qui peut être un Administrateur de

la Société) comme mandataire; la procuration sera donnée par écrit ou sous la forme d'un câble, télégramme, télex, téléfax ou autres moyens similaires de communication.

Les décisions concernant les intérêts des actionnaires de la Société sont prises lors d'une assemblée générale et les décisions concernant les droits particuliers des actionnaires d'un compartiment déterminé seront prises lors d'une assemblée générale de ce compartiment.

Dans la mesure où il n'en est pas autrement disposé par les présents statuts ou par la loi, les décisions de l'assemblée des actionnaires dûment convoquée sont prises à la majorité simple des actionnaires présents et votants.

Le Conseil d'Administration peut déterminer toutes les autres conditions à remplir par les actionnaires, notamment, et sans limitation, les conditions de participation aux assemblées des actionnaires.

Art. 8. Conseil d'Administration. La Société sera administrée par un Conseil d'Administration composé de trois membres au moins qui n'auront pas besoin d'être actionnaires de la Société.

Les Administrateurs seront élus par l'assemblée générale annuelle pour une période se terminant à la prochaine assemblée annuelle et resteront en place jusqu'à l'élection de leurs successeurs. Un administrateur peut être révoqué avec ou sans motif et être remplacé à tout moment au terme d'une résolution adoptée par les actionnaires.

Au cas où le poste d'un administrateur devient vacant par la suite de décès, de retraite ou autrement, les administrateurs restants pourront se réunir et élire à la majorité des voix un administrateur pour remplir provisoirement les fonctions attachées au poste devenu vacant jusqu'à la prochaine assemblée générale.

Art. 9. Présidence du Conseil. Le Conseil d'Administration pourra choisir parmi ses membres un Président et pourra élire en son sein un ou plusieurs Vice-Présidents. Il pourra aussi choisir un secrétaire qui n'a pas besoin d'être administrateur et qui devra dresser les procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration et des assemblées des actionnaires. Le Conseil d'Administration se réunira sur convocation du Président ou de tout administrateur, au lieu indiqué dans l'avis de convocation. Le Président présidera toutes les assemblées générales des actionnaires ou, en son absence ou impossibilité d'agir, le Vice-Président ou tout autre administrateur désigné par le Conseil d'Administration les présideront provisoirement, ou en leur absence ou impossibilité d'agir, les actionnaires pourront désigner un autre administrateur ou fondé de pouvoir de la Société comme président à titre provisoire à la majorité des actions présentes ou représentées à cette assemblée.

Le Président présidera toutes les réunions du Conseil d'Administration ou, en son absence ou impossibilité d'agir, le Vice-Président ou un autre administrateur désigné par le Conseil d'Administration les présideront comme président à titre provisoire.

Le Conseil d'Administration nommera, de temps à autre, des directeurs de la Société incluant les directeurs dont les fonctions seront jugées nécessaires pour mener à bien les affaires et la gestion de la Société. Ils n'auront pas besoin d'être administrateurs ou actionnaires de la Société. Les directeurs désignés, sauf stipulation contraire dans les présents statuts, auront les pouvoirs et les charges qui leur sont attribués par le Conseil d'Administration.

Un avis écrit de toute réunion du Conseil d'Administration sera donné à tous les administrateurs au moins vingt-quatre heures avant l'heure prévue pour la réunion, sauf s'il y a urgence, auquel cas la nature de cette urgence sera mentionnée dans l'avis de convocation. On pourra passer outre à cette convocation à la suite de l'assentiment par écrit, câble, télégramme, télex, téléfax ou moyens similaires de communication de chaque administrateur.

Une convocation spéciale ne sera pas requise pour une réunion du Conseil d'Administration se tenant à une heure et à un endroit déterminé dans une résolution préalable adoptée par le Conseil d'Administration.

Tout administrateur pourra se faire représenter à toute réunion du Conseil d'Administration en désignant par écrit, câble, télégramme, télex, téléfax ou moyens similaires de communication un autre administrateur comme mandataire.

Le Conseil d'Administration ne pourra délibérer ou agir valablement que si au moins la majorité des administrateurs est présente ou représentée à cette réunion. Les décisions seront prises à la majorité des voix des administrateurs présents ou représentés à la réunion. Si lors d'une réunion, il y a un nombre de votes égal pour et contre une décision, la voix du Président sera prépondérante.

Les résolutions signées par tous les membres du Conseil d'Administration auront la même validité et efficacité que si elles avaient été prises lors d'une réunion dûment convoquée et tenue. Ces signatures pourront figurer sur un document unique ou sur plusieurs copies d'une même résolution et pourront être prouvées par lettre, câble, télégramme, télex, téléfax ou moyens similaires de communication.

Art. 10. Procès-verbaux. Les procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration seront signés par le Président ou en son absence par le président à titre provisoire, qui a présidé la réunion ou par deux administrateurs.

Les copies ou extraits des procès-verbaux destinés à servir en justice ou ailleurs seront signés par le Président ou le président à titre provisoire ou par deux administrateurs ou par le secrétaire ou son adjoint.

Art. 11. Pouvoirs du Conseil d'Administration. Le Conseil d'Administration a les pouvoirs les plus étendus pour accomplir tous les actes d'administration, de disposition et d'exécution dans l'intérêt de la Société. En particulier le Conseil d'Administration aura le pouvoir de nommer tels Gestionnaires en Investissement, Conseillers en Investissement, Dépositaire, Agent Administratif et autres prestataires de service qu'il jugera nécessaire de temps en temps. Tous les pouvoirs non expressément réservés par la loi ou les présents statuts à l'assemblée générale des actionnaires sont de la compétence du Conseil d'Administration. Toutefois, la résiliation du Contrat de Gestion en Investissement avec SCANDIUM ASSET MANAGEMENT A/S par la Société pour une raison autre qu'une faute grave de la part du Gestionnaire en Investissement devra être approuvée par une assemblée extraordinaire des actionnaires de la Société, à moins que le Gestionnaire en Investissement ne soit d'accord avec cette résiliation. La décision des actionnaires doit être prise à une majorité d'au moins deux tiers à une assemblée générale des actionnaires à laquelle les détenteurs d'au moins deux tiers des actionnaires sont présents ou représentés et votants.

Le Conseil d'Administration, appliquant le principe de la diversification du risque, est autorisé à déterminer la politique d'investissement de la Société et de chacun de ses compartiments dans le respect des dispositions légales applicables et de l'objet social tel qu'il est défini à l'Article 3 ci-dessus.

En outre, le Conseil d'Administration est autorisé à créer à tout moment de nouveaux compartiments ou à fermer à tout moment un compartiment de la Société.

Art. 12. Non-Validité. Aucun contrat ou autre transaction conclus entre la Société et d'autres sociétés ou firmes ne seront affectés ou invalidés par le fait qu'un ou plusieurs administrateurs ou directeurs de la Société auraient un intérêt quelconque dans telle autre société ou firme ou le fait qu'il en serait administrateur, directeur ou employé, à condition, cependant, que la Société n'achète ni ne vende consciemment des placements faisant partie de son portefeuille à ses directeurs ou administrateurs ou à tout autre firme dans laquelle ses directeurs ou administrateurs détiennent 10% ou plus des actions émises.

Art. 13. Indemnisation. La Société pourra indemniser tout administrateur ou directeur, ses héritiers, exécuteurs testamentaires et administrateurs des dépenses raisonnablement occasionnées par tout action ou procès auquel il aura été partie en sa qualité d'administrateur ou de directeur de la Société ou pour avoir été, à la demande de la Société, administrateur ou directeur de tout autre fonds dont la Société est actionnaire ou créditrice et par laquelle il ne serait pas indemnisé, sauf le cas où dans pareille action ou procès il sera finalement condamné pour négligence grave ou mauvaise administration; en cas d'arrangement extrajudiciaire, une telle indemnisation ne sera accordée que si la Société est informée par son avocat-conseil que l'administrateur ou le directeur en question n'a pas commis un tel manquement à ses devoirs. Le droit à l'indemnisation n'exclut pas d'autres droits dans le chef de l'administrateur ou du directeur.

Art. 14. Délégation. Le Conseil d'Administration peut déléguer ses pouvoirs relatifs à la gestion journalière et aux affaires de la Société (en ce le droit d'agir comme signataire autorisé de la Société) et à l'exécution d'opérations en vue de l'accomplissement de son objet et de la poursuite de la politique de la Société à des directeurs de la Société ou des tiers qui peuvent, avec l'autorisation du Conseil d'Administration, déléguer à leur tour leurs pouvoirs.

Art. 15. Signatures. La Société sera engagée par la signature conjointe de deux administrateurs ou par la signature conjointe de tout administrateur et de tout directeur dûment autorisé ou par la signature individuelle de tout administrateur ou mandataire de la Société dûment autorisé à cette fin ou par la seule signature de toute autre personne à qui des pouvoirs spéciaux auront été délégués par le Conseil d'Administration, mais uniquement dans les limites de ces pouvoirs.

Art. 16. Rachat et conversion d'actions. Le Conseil d'Administration, en application du Prospectus, a souligné auprès de investisseurs et actionnaires que (a) ils sont tenus de placer leurs ordres de souscription, de rachat ou de conversion pas plus tard que le délai prévu pour les transactions sur les actions de la Société, (b) les compartiments n'autorisent pas le market timing ou le trading excessif à court terme, et (c) la Société et tous ses agents désignés se réservent le droit de suspendre, révoquer ou annuler tout ordre de souscription, rachat ou conversion placé par un investisseur qui a été identifié comme effectuant des transactions fréquentes ou est suspecté d'être lié au market timing.

Selon les modalités fixées ci-après, la Société a, à tout moment, le pouvoir de racheter ses propres actions émises et libérées dans les seules limites imposées par la loi.

Tout actionnaire de la Société est en droit de demander, à tout moment, de façon irrévocable le rachat de tout ou partie de ses actions par la Société. Dans ce cas la Société rachètera ces actions sous réserve de toute suspension de cette obligation de rachat telle que fixée par l'Article 17 ci-dessous. Les actions rachetées par la Société seront annulées.

La Société ne sera pas tenue de racheter plus de 10% des actions en circulation dans chaque compartiment à un Jour d'Evaluation. Cette limite s'applique à tous les actionnaires qui ont demandé le rachat des actions dans ce compartiment à un Jour d'Evaluation et s'applique à toutes les demandes de rachat d'actions pour ce compartiment. Les actions que ne sont pas rachetées mais qui autrement auraient été rachetées seront rachetées lors du prochain Jour d'Evaluation (sous réserve d'un report ultérieur si les demandes postposées elles-mêmes excèdent 10% des actions alors émises) en priorité par rapport à toutes autres actions pour lesquelles des demandes de rachat ont été reçues. Les actions seront rachetées sur la base des prix applicables au Jour d'Evaluation lors duquel elles ont été rachetées.

Le prix de rachat par action sera basé sur la Valeur Nette d'Inventaire de la catégorie ou sous-catégorie d'actions du compartiment concerné telle que déterminée par l'article 17 ci-dessous, diminué d'une commission de rachat telle que déterminée par le Conseil d'Administration de temps en temps tel que décrit dans le Prospectus, plus si nécessaire tout ou partie de tout facteur d'égalisation comme plus amplement décrit dans le Prospectus.

Les demandes de rachat reçues avant un certain moment tel que déterminé par le Conseil d'Administration de temps à autre avant un Jour d'Evaluation seront traitées à la Valeur Nette d'Inventaire déterminée ce Jour d'Evaluation; si les demandes de rachat sont reçues après un certain moment tel que déterminé de temps à autre par le Conseil d'Administration, elles seront traitées à la Valeur Nette d'Inventaire déterminée le prochain Jour d'Evaluation.

Tout paiement à l'actionnaire en exécution de cet Article se fera par virement bancaire et/ou chèque dans la devise de référence du compartiment concerné ou de la catégorie ou sous-catégorie concernée ou dans tout autre devise librement convertible au choix et à la charge de l'actionnaire et sera envoyé endéans une période de temps suivant le Jour d'Evaluation à prendre en considération telle que précisée dans le Prospectus. Si un compartiment, dont les actions font l'objet de demandes de rachat par les actionnaires, n'a pas à disposition des actifs liquides suffisants pour le paiement du prix de rachat endéans le délai mentionné ci-avant, un tel paiement peut être postposé par la Société et exécuté dès que possible sans intérêt.

Si les conditions du marché le permettent et avec l'accord de l'actionnaire, la Société peut satisfaire des demandes de rachat individuelles «en nature» à condition de respecter le principe d'égalité de traitement des actionnaires dans l'allocation des titres en portefeuille. Dans ce cas le réviseur d'entreprises de la Société établira un rapport pour évaluer

le paiement en nature, dont les frais seront supportés par l'actionnaire bénéficiant du rachat en nature. En outre, le Conseil d'Administration peut assujettir un tel paiement à d'autres conditions telles que décrites dans le Prospectus de la Société.

La Société peut obliger un actionnaire à demander le rachat de ses actions si la détention de l'actionnaire a chuté en dessous d'un montant minimum d'investissement tel que déterminé par le Conseil d'Administration de temps à autre tel que mentionné dans le Prospectus.

Toute demande de rachat doit être présentée par l'actionnaire par écrit irrévocable au siège social de la Société à Luxembourg, ou au bureau de la personne ou de la société désignée par la Société comme son mandataire pour le rachat d'actions.

Tout actionnaire peut demander par écrit irrévocable la conversion de tout ou partie de ses actions avec un montant minimum d'actions à déterminer de temps à autre par le Conseil d'Administration, en actions de tout autre compartiment ou catégorie ou sous-catégorie d'actions.

Les demandes de conversion reçues avant un certain moment tel que déterminé par le Conseil d'Administration de temps à autre avant un Jour d'Evaluation seront traitées à la Valeur Nette d'Inventaire déterminée ce Jour d'Evaluation; si les demandes de conversion sont reçues après ce moment tel que déterminé de temps à autre par le Conseil d'Administration, elles seront traitées à la Valeur Nette d'Inventaire déterminée le prochain Jour d'Evaluation.

La conversion d'actions en actions d'un autre compartiment sera faite uniquement lorsque la Valeur Nette d'Inventaire des deux compartiments est calculée le même jour selon une formule de calcul prévue dans le Prospectus. Les conversions se feront sans commission sauf les frais normaux d'administration.

Art. 17. Valeur Nette d'Inventaire. Chaque fois que la Société émettra, rachètera ou convertira des actions de la Société, le prix de l'action se déterminera sur base de la Valeur Nette d'Inventaire des actions telle que définie ci-dessous.

La Valeur Nette d'Inventaire des actions de chaque compartiment sera déterminée par la Société ou son mandataire périodiquement selon les modalités du paragraphe suivant, en aucun cas moins d'une fois par mois, un jour ou des jours ouvrables bancaire à Luxembourg (le jour de la détermination de la Valeur Nette d'Inventaire est désigné dans les présents statuts comme «Jour d'Evaluation»).

La Société peut à tout moment et de temps à autre suspendre le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire des actions de tout compartiment ainsi que leur émission, conversion et rachat dans les circonstances suivantes:

- durant toute période (autre que les fermetures pour jours de congé ordinaires ou week-end) au cours de laquelle tout marché ou bourse est fermé, lesquels sont les principaux marchés ou bourses pour une partie déterminante des investissements d'un compartiment, ou pendant laquelle les opérations y sont restreintes ou suspendues;
 - durant toute période lorsqu'une situation d'urgence existe et en conséquence de quoi il est impossible de disposer des investissements qui constituent une portion substantielle des avoirs d'un compartiment; ou qu'il est impossible de transférer de l'argent impliqué dans une acquisition ou une vente d'investissements au taux de change normal; ou qu'il est impossible pour la Société de déterminer de façon équitable la valeur des avoirs dans un compartiment;
 - lorsque les moyens de communication, normalement employés pour déterminer le prix d'un investissement attribuable à un compartiment ou les prix courants sur une bourse sont hors de service;
 - quand, pour toute raison, les prix de tout investissement détenu par un compartiment ne peuvent, sous le contrôle et la responsabilité du Conseil d'Administration, pas être raisonnablement, promptement et précisément déterminés;
 - durant la période au cours de laquelle le transfert d'argent impliqué dans la réalisation ou le paiement relatif à tout investissement d'un compartiment ne peut pas être réalisé au taux normal de change, selon l'avis du Conseil d'Administration;
 - suite à une possible décision de liquider ou dissoudre la Société ou un ou plusieurs compartiments.
- chaque fois que les restrictions d'échange ou de mouvement de capitaux empêchent l'exécution des transactions pour le compte de la Société ou lorsque les transactions d'achat ou de vente des avoirs de la Société ne sont pas réalisables au taux de change normal.

Les actionnaires qui ont demandé le rachat ou la conversion de leurs actions seront notifiés de cette suspension dans les 7 jours de la réception de leurs demandes et ils seront également notifiés de la fin de cette suspension.

La Société notifiera aussi la suspension par la publication d'un avis dans les journaux en application d'une décision du Conseil d'Administration.

La suspension du calcul de la Valeur Nette d'Inventaire et de l'émission, du rachat et de la conversion des actions sera publiée dans un journal luxembourgeois et dans un journal de circulation plus général dans les pays dans lesquels la Société a obtenu l'autorisation pour la commercialisation publique de ses actions, si cette suspension est prévue de durer plus de 10 jours.

La suspension relative à un compartiment n'affecte pas le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire ou l'émission, le rachat ou la conversion des actions dans les autres compartiments.

La Valeur Nette d'Inventaire de chaque compartiment sera exprimée dans la devise du compartiment concerné par un chiffre par action et sera déterminée le Jour d'Evaluation en divisant la valeur des avoirs de ce compartiment moins ses engagements à l'époque fixée par le Conseil d'Administration ou un mandataire dûment autorisé au Jour d'Evaluation, par le nombre des actions du compartiment concerné en circulation.

L'évaluation se fera comme suit:

A. Les avoirs de chaque compartiment sont censés comprendre:

1. toutes les espèces en caisse ou en banque y compris les intérêts échus;
2. tous les effets et billets payables à vue et tous montants dus (y compris les résultats de la vente de titres dont le prix n'a pas encore été touché);

3. tous les valeurs, parts, actions, obligations, options ou droits de souscription et autres investissements et valeurs mobilières qui sont la propriété de la Société;

4. tous les dividendes et distributions dus à la Société en espèces ou en titres dans la mesure où la Société en a connaissance;

5. tous les intérêts échus mais non encore reçus et tous les intérêts gagnés jusqu'au Jour d'Évaluation par des titres qui sont la propriété de la Société, sauf toutefois si ces intérêts sont compris dans le principal de ces valeurs;

6. tous les autres avoirs de quelque nature qu'ils soient incluant les dépenses payées d'avance.

La valeur des avoirs de chaque catégorie ou sous-catégorie d'actions de chaque compartiment est établie comme suit:

a. La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, effets et billets payables à vue et comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance non encore touchés, est supposée être constituée par la valeur entière de ces avoirs, sauf s'il s'avère improbable que ces valeurs puissent être touchées, auquel cas, la valeur sera déterminée en retranchant tel montant que le Conseil d'Administration estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs;

b. Les valeurs admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé ou organisé seront évaluées sur la base du dernier prix disponible sur tels bourse ou marché. Si la valeur est cotée sur plusieurs bourses ou marchés, le dernier prix disponible sur la bourse ou le marché qui constitue le principal marché pour ces titres sera déterminant.

c. Les titres non cotés sur une bourse ou non négociés sur un marché réglementé seront évalués à leur dernier prix de marché disponible.

d. Les titres pour lesquels aucun prix de cotation n'est disponible ou pour lesquels le prix mentionné aux points a et/ ou b n'est pas représentatif de la valeur de marché raisonnable, seront évalués prudemment, et de bonne foi sur la base de leur prix de vente estimé raisonnablement.

e. Les parts ou actions de Fonds Cible Ouverts seront évaluées sur la base de la dernière valeur nette d'inventaire officielle telle que rapportée ou fournie par ces Fonds Cible ou leurs agents, ou leurs dernières valeurs nettes d'inventaire non officielles, pour autant qu'une due diligence a été menée par le Gestionnaire en Investissement en application des instructions et sous le contrôle général et la responsabilité du Conseil d'Administration concernant la fiabilité de ces valeurs nettes d'inventaire non officielles. La valeur nette d'inventaire calculée sur base de valeurs nettes d'inventaire non officielles des Fonds Cible peut différer de la valeur nette d'inventaire qui aurait été calculée, au Jour d'Évaluation en question, sur la base des valeurs nettes d'inventaire officielles déterminées par les agents administratifs des Fonds Cible. La valeur nette d'inventaire est finale et contraignante nonobstant toute détermination différente ultérieure. Les parts ou actions des Fonds Cible Fermés seront évalués à leur dernière valeur de marché disponible, pour autant que cette valeur reflète la valeur de marché raisonnable de telles parts ou actions déterminée prudemment et de bonne foi par ou sur des procédures établies par le Conseil d'Administration.

f. Les swaps sont évalués à leur valeur raisonnable basée sur le dernier prix de clôture disponible des titres sous-jacents.

g. Les contrats de future sur actions sont évalués sur la base de la marge négative ou positive requise telle que cotée sur la bourse sur laquelle ils sont négociés au dernier jour de transaction.

h. Les contrats d'option sur actions sont évalués sur la base de leur dernier prix de transaction.

i. Les contrats de future sur devises sont évalués sur la base de la marge négative ou positive requise telle que cotée sur la bourse sur laquelle ils sont négociés au dernier jour de transaction.

j. Les contrats de future d'intérêts sont évalués sur la base de a) les marges positives ou négatives requises échues et b) le nombre de jours bancaire qui restent dans la période du contrat incluant le jour bancaire où la valeur de ces contrats est déterminée.

k. Les contrats pour lesquels aucun prix de cotation n'est disponible ou pour lesquels le prix mentionné aux points (g), (h), (i) et/ou (j) n'est pas représentatif de la valeur de marché raisonnable, seront évalués avec prudence et de bonne foi sur la base de leur prix de vente raisonnable anticipé.

En outre, des provisions appropriées seront constituées pour tenir compte des frais et honoraires à charge des compartiments.

Dans la mesure où il est impossible ou incorrect d'établir l'évaluation selon les règles décrites ci-dessus, à la suite de circonstances spéciales, le Conseil d'Administration ou son mandataire est en droit d'appliquer d'autres critères d'évaluation généralement admis et vérifiables par un réviseur d'entreprises, pour obtenir une évaluation équitable des avoirs totaux de chaque compartiment.

B. Les engagements de la Société sont censés comprendre:

1. tous les effets échus et autres montants dus;

2. toutes les dettes connues, venues à échéance ou non, incluant toutes les obligations contractuelles échues qui impliquent des paiements en cash ou en nature (incluant le montant des dividendes déclarés par la Société mais pas encore payés);

3. toutes les réserves, autorisées ou approuvées par le Conseil d'Administration, en particulier celles qui ont été constituées pour refléter une dépréciation possible de certains des avoirs de la Société.

4. toutes les autres obligations de la Société de quelque nature que ce soit à l'exception de celles représentées par les Actions de la Société. Pour évaluer le montant de ces obligations, la Société prendra en compte les dépenses à supporter par elle incluant sans limitations: les commissions payables au Gestionnaire en Investissement, à la banque dépositaire et aux correspondants, aux agents domiciliaire et autres mandataires, les coûts pour l'assistance juridique, l'audit des comptes annuels de la Société, les coûts d'impression des rapports financiers annuels et intérimaires, les coûts de convocation et de tenue des assemblées des actionnaires, les coûts d'enregistrement, toutes les taxes et devoirs perçus par les autorités gouvernementale et les bourses, les frais relatifs à la publication des prix d'émission et de rachat

ainsi que les coûts d'administration comprenant les frais de courtage, financiers et bancaires dus à l'achat ou la vente des avoirs ou autrement.

Pour l'évaluation du montant de ces obligations, la Société tiendra compte de tous les frais de gestion et autres coûts qui surviennent régulièrement ou périodiquement en manière telle que ces coûts soient calculés en considération d'une année entière ou d'une autre période et soient portés en charge sur une certaine période.

C. Le Conseil d'Administration établira une masse d'avoirs pour chaque compartiment et pour une ou plusieurs catégories et sous-catégories d'actions si ces catégories ou sous-catégories sont émises conformément à l'Article 5 des présents statuts de la manière décrite ci-après.

a) les produits de l'émission des actions de chaque compartiment seront attribués, dans les livres de la Société, à la masse d'avoirs établie pour ce compartiment, étant entendu que si une masse d'avoirs est établie pour une ou plusieurs catégories ou sous-catégories d'actions ainsi qu'indiquée ci-dessus, les règles suivantes s'appliqueront mutatis mutandis à ces catégories ou sous-catégories d'actions et les avoirs, engagements, revenus et dépenses relatifs à ce compartiment ou à ces catégories d'actions seront attribués à cette masse d'avoirs conformément aux dispositions de cet Article;

b) si un avoir dérive d'un autre avoir, cet avoir dérivé sera attribué, dans les livres de la Société, à la même masse à laquelle l'avoir générateur appartient et à chaque réévaluation d'un avoir, l'augmentation ou la réduction en valeur sera attribuée à la masse à laquelle cet avoir appartient;

c) lorsque la Société paie une obligation qui est en relation avec un avoir d'une masse donnée ou avec une opération réalisée en relation avec un avoir d'une masse donnée, cette obligation sera attribuée à la masse en question;

d) si un avoir ou une obligation de la Société ne peut pas être attribué à une masse donnée, cet avoir ou obligation sera attribué à toutes les masses en proportion des valeurs nettes des différents compartiments;

étant entendu que:

1. tous les montants non substantiels seront répartis entre toutes les masses; et

2. le Conseil d'Administration peut attribuer des dépenses, après avoir consulté le réviseur de la Société, de manière équitable et raisonnable tout en prenant en compte toutes les circonstances; et

3. les administrateurs peuvent réattribuer un avoir ou une obligation antérieurement attribué s'ils estiment qu'une telle réattribution est requise par les circonstances; et

4. les administrateurs peuvent attribuer un avoir d'une masse à une autre masse dans les livres de la Société si (incluant la situation où un créancier entreprend une action contre des avoirs spécifiques de la Société) une obligation n'a pas été attribuée conformément aux méthodes déterminées par les administrateurs conformément à cet Article.

D) Aux fins de cet Article

a) les actions pour lesquelles des souscriptions ont été acceptées mais pour lesquelles le paiement n'a pas encore été reçu seront considérées comme existantes à partir de la clôture du Jour d'Evaluation auquel leur prix a été déterminé. Le prix, jusqu'à réception par la Société, sera considéré comme une créance de la Société;

b) chaque action de la Société qui est en cours de rachat conformément à l'article 16 ci-dessus, sera considérée comme une action émise et existante jusqu'à la clôture du Jour d'Evaluation ci-dessus mentionné et sera à partir de ce jour et jusqu'au paiement du prix, considérée comme une obligation de la Société;

c) tous les investissements, soldes en cash ou autres avoirs de la Société qui ne sont pas exprimés dans la devise de référence du compartiment seront évalués après avoir pris en considération le taux de change courant au jour et heure auxquels la valeur des actions est déterminée; et

d) autant que possible, tout achat ou vente de valeurs faits par la Société prendra effet au Jour d'Evaluation suivant immédiatement la date à laquelle ces transactions furent conclues.

En l'absence de mauvaise foi, grosse négligence ou erreur manifeste, toute décision prise par le Conseil d'Administration ou son mandataire relative au calcul de la Valeur Nette d'Inventaire, sera définitive et obligatoire pour la Société et les actionnaires actuels, anciens ou futurs. Le résultat de chaque évaluation de la Valeur Nette d'Inventaire sera certifié par un administrateur ou par un représentant dûment autorisé ou par un représentant ou un mandataire du Conseil d'Administration.

Art. 18. Emission d'actions. Lorsque la Société offrira les actions en souscription, le prix par action auquel pareilles actions seront émises sera basé sur la Valeur Nette d'Inventaire telle que définie à l'Article 17 ci-dessus. Le Conseil d'Administration pourra décider qu'une commission d'émission sera due.

L'attribution des actions se fera lors de la souscription et est subordonnée à la réception par la Société de la notification de la réception du prix intégral de souscription. La Société doit recevoir le paiement du prix de souscription pas plus tard que le moment tel que déterminé de temps à autre. Le Conseil d'Administration peut à sa discrétion fixer un montant minimum de toute souscription dans tout compartiment.

Les demandes de souscription reçues avant un certain moment tel que déterminé par le Conseil d'Administration de temps à autre avant un Jour d'Evaluation seront traitées à la Valeur Nette d'Inventaire par action déterminée pour cette date; si les demandes de souscription sont reçues après ce moment tel que déterminé par le Conseil d'Administration de temps à autre, elles seront traitées à la Valeur Nette d'Inventaire par action déterminée pour le Jour d'Evaluation suivant.

La Société peut aussi accepter des valeurs en paiement des actions à condition que les valeurs rencontrent la politique d'investissement et les restrictions d'investissement du compartiment concerné de la Société. En ce cas, le réviseur d'entreprises de la Société établira un rapport pour évaluer l'apport en nature, rapport dont les frais seront supportés par l'investisseur qui a choisi ce mode de paiement. Le Conseil d'Administration peut en outre subordonner l'acceptation d'un tel paiement à d'autres conditions telles que spécifiées dans le Prospectus de la Société.

Le Conseil d'Administration pourra, s'il l'estime approprié, fermer un compartiment de la Société à de nouvelles souscriptions.

Art. 19. Dépenses. La Société supportera les commissions telles que déterminées et calculées conformément au Prospectus à payer au Gestionnaire en Investissements (incluant la commission de performance), à la Banque Dépositaire et à l'Agent Administratif, ainsi qu'à tout autre prestataire de services désigné de temps à autre par le Conseil d'Administration.

La Société supportera, en outre, toutes les dépenses et les frais légaux encourus par le Gestionnaire en Investissements pour le compte de la Société.

De plus, la Société supportera aussi les dépenses suivantes:

- tous les impôts payables sur les actifs, les revenus et les dépenses imputables à la Société;
- les commissions de courtage et bancaires usuelles encourues lors des opérations de la Société;
- toutes dépenses en rapport avec l'enregistrement et avec le maintien de l'inscription de la Société auprès des administrations gouvernementales et bourses de valeurs;
- la rémunération du Réviseur d'Entreprises et des Conseillers Juridiques de la Société;
- tous les frais de publication et d'information aux actionnaires, notamment les coûts d'impression et de distribution des rapports financiers annuels et semestriels ainsi que du prospectus;
- tous ses frais de fonctionnement et d'administration.

Toutes dépenses périodiques seront imputées d'abord sur les revenus courants; en cas d'insuffisance, sur les plus-values réalisées et, si besoin, sur les avoirs.

Tous les frais, non imputables à un compartiment donné, encourus par la Société, seront répartis entre les compartiments proportionnellement à leurs avoirs nets. Chaque compartiment supportera tous les frais et dépenses qui lui sont directement imputables.

Chaque compartiment sera responsable de ses propres dettes et obligations envers ses créanciers. Entre les actionnaires, chaque compartiment est censé représenter une entité à part entière, avec ses propres apports, plus-values, pertes, charges et frais, ceci n'étant pas limitatif.

Les dépenses de la constitution de la Société seront amorties sur une période ne dépassant pas cinq ans. Chaque nouveau compartiment amortira ses propres dépenses d'établissement sur une période de cinq ans à partir de sa création.

Art. 20. Année fiscale et états financiers. L'année fiscale de la Société commence le 1^{er} janvier de chaque année et se termine le 31 décembre de chaque année. La première année fiscale commencera au jour de la constitution de la Société et se terminera le 31 décembre 2006.

Des états financiers séparés seront établis pour chaque compartiment dans la devise de référence du compartiment concerné. Pour établir le bilan de la Société, ces différents états financiers seront additionnés après conversion en la devise du capital de la Société.

Art. 21. Réviseur. La Société nommera un réviseur d'entreprises pour exécuter les tâches prévues par la loi. Le réviseur sera élu par l'assemblée générale annuelle des actionnaires et restera en fonction jusqu'à ce que son successeur soit élu.

Art. 22. Dividendes. L'assemblée générale des actionnaires décidera de l'usage à faire des bénéfices de la Société (en ce comprises les plus-values nettes réalisées) et pourra périodiquement déclarer des dividendes ou autoriser le Conseil d'Administration à le faire, à condition que les avoirs nets de chaque compartiment ne tombent pas en dessous de un million deux cent cinquante mille euros (EUR 1.250.000,-). Les dividendes annoncés seront payés dans la devise de référence du compartiment concerné ou en toute autre monnaie librement convertible choisie par le Conseil d'Administration au taux de change du EUR au jour du paiement ou en actions de la Société aux temps et lieu choisis par le Conseil d'Administration.

L'assemblée générale annuelle des actionnaires décidera sur recommandation du Conseil d'Administration quelle portion des bénéfices des compartiments sera distribuée.

Le montant annuel net d'investissement de chaque compartiment sera alloué aux catégories d'actions proportionnellement aux avoirs nets de chaque catégorie d'actions.

Les dividendes non payés à l'actionnaire ou au bénéficiaire endéans les cinq (5) ans à compter de la date de la distribution retourneront dans les avoirs du compartiment concerné. Après ces cinq ans, l'actionnaire n'aura plus le droit de réclamer le paiement de dividendes. Aucun intérêt n'est payé sur les dividendes distribués par la Société et détenus au profit d'un bénéficiaire.

Le Conseil d'Administration peut décider de payer des dividendes intérimaires.

Art. 23. Liquidation, fusion ou apport d'un compartiment ou liquidation de la Société. En cas de dissolution de la Société, il sera procédé à la liquidation par les soins d'un ou plusieurs liquidateur(s) qui pourront être des personnes physiques ou morales et qui seront nommés par l'assemblée générale des actionnaires décidant de cette dissolution. L'assemblée générale des actionnaires déterminera également les pouvoirs et la rémunération des liquidateurs.

Le produit net de liquidation de chaque compartiment sera distribué aux actionnaires de ce compartiment au prorata de leur détention.

Tout montant non réclamé par les actionnaires à la clôture de la liquidation sera déposé sur un compte séparé auprès de la Caisse de Consignations. Tout montant non réclamé à l'expiration de la prescription sera perdu suivant les dispositions légales luxembourgeoises.

Si le capital tombe en-dessous des deux tiers du minimum légal, le Conseil d'Administration doit soumettre la question de dissolution de la Société à une assemblée générale des actionnaires. Cette assemblée est tenue sans quorum de présence et la décision de dissoudre peut être adoptée à la majorité simple des actionnaires présents ou représentés.

Si le capital tombe en-dessous du quart du minimum légal, le Conseil d'Administration doit soumettre la question de dissolution de la Société à une assemblée générale des actionnaires. Cette assemblée est tenue sans quorum de présence et la décision de dissoudre peut être adoptée à la majorité d'un quart des actionnaires présents ou représentés.

Un compartiment peut être fermé par décision du Conseil d'Administration lorsque la Valeur Nette d'Inventaire d'un compartiment est inférieure à tel montant tel que déterminé de temps à autre par le Conseil d'Administration ou si un changement dans la situation économique ou politique relative à un compartiment justifierait une telle liquidation ou si nécessaire dans l'intérêt des actionnaires ou de la Société. Dans l'un ou l'autre cas, les avoirs du compartiment seront réalisés, les dettes payées et le produit net de réalisation distribué aux actionnaires proportionnellement à leur détention d'actions dans le compartiment concerné. En pareil cas, avis en sera donné par écrit aux actionnaires et sera publié dans tout journal tel que déterminé de temps à autre par le Conseil d'Administration.

Tout montant non réclamé par tout actionnaire sera déposé à la fermeture de la liquidation auprès de la Banque Dépositaire durant une période de 6 (six) mois; à l'expiration de la période de 6 (six) mois, tout montant en suspens sera déposé en escrow auprès de la Caisse de Consignation.

Dans le cas d'une liquidation envisagée de la Société ou d'un compartiment, aucune émission, conversion ou rachat d'action ne sera permise après la publication du premier avis aux actionnaires. Toutes les actions en circulation au moment de cette publication participeront dans la distribution de liquidation de la Société ou du compartiment.

Un compartiment peut fusionner avec un autre compartiment sur décision du Conseil d'Administration lorsque la valeur de ses avoirs nets est inférieure à tel montant tel que déterminé par le Conseil d'Administration de temps à autre ou si un changement dans la situation économique ou politique relative à un compartiment justifierait une telle fusion ou si nécessaire dans l'intérêt des actionnaires ou de la Société. En pareil cas, avis en sera donné par écrit aux actionnaires et sera publié dans tout journal tel que déterminé par le Conseil d'Administration. Chaque actionnaire du compartiment concerné aura la possibilité, pendant une période d'au moins un mois à dater de la notification, de solliciter soit le rachat de ses actions, sans frais, soit l'échange de ses actions, sans frais, contre des actions de tout autre compartiment non concerné par la fusion.

A l'expiration de cette période d'un mois, tout actionnaire qui n'aura pas sollicité le rachat ou l'échange de ses actions sera lié par la décision de fusion.

Un compartiment peut être apporté à un autre fonds d'investissement luxembourgeois de la partie II de la loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif par décision du Conseil d'Administration de la Société en cas de survenance d'événements spéciaux en dehors de son contrôle tels que des événements d'ordre politique, économique ou militaire ou si le Conseil d'Administration arrive à la conclusion, à la lumière du marché prédominant ou d'autres conditions, incluant des conditions qui peuvent affecter négativement la possibilité pour un compartiment d'agir d'une manière économiquement efficiente et en considération du meilleur intérêt des actionnaires, qu'il y a lieu d'apporter un compartiment à un autre fonds. En pareil cas, avis en sera donné par écrit aux actionnaires et sera publié dans certains journaux tels que déterminés de temps à autre par le Conseil d'Administration. Chaque actionnaire du compartiment concerné aura la possibilité, pendant un certain délai tel que fixé par le Conseil d'Administration, et qui ne sera pas inférieur à un mois, et publié dans lesdits journaux, de solliciter, sans frais, le rachat ou la conversion de ses actions. A l'expiration de cette période, l'apport liera tous les actionnaires qui n'ont pas demandé le rachat ou la conversion. Cependant, dans le cas d'un apport à un fonds commun de placement, l'apport liera uniquement les actionnaires qui auront expressément marqué leur accord sur cet apport. Lorsqu'un compartiment est apporté à un autre fonds d'investissement luxembourgeois, l'évaluation des avoirs du compartiment sera vérifiée par le réviseur d'entreprises de la Société qui établira un rapport écrit au moment de l'apport.

Un compartiment peut être apporté à un fonds d'investissement étranger uniquement lorsque les actionnaires du compartiment concerné ont approuvé à l'unanimité l'apport ou à la condition que soient uniquement transférés effectivement au fonds étranger les actionnaires qui ont approuvé pareil apport.

Art. 24. Modification. Les présents statuts pourront être modifiés de temps à autre par une assemblée générale des actionnaires soumises aux conditions de quorum et de vote requises par la loi luxembourgeoise.

Art. 25. Loi applicable. Toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents statuts, sont réglées conformément aux dispositions de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et ses lois modificatives, ainsi que de la Loi.

Constatation

Le notaire instrumentant a constaté que les conditions exigées par l'Article 26 de la loi sur les sociétés commerciales ont été accomplies et en témoigne expressément.

Souscription et paiement

Les statuts ayant été ainsi arrêtés, les comparants ont souscrit les actions comme suit:

1) SCANDIUM ASSET MANAGEMENT A/S, prénommée, trois cent neuf actions,	309
2) BANQUE CARNEGIE LUXEMBOURG S.A., prénommée, une action	1
Total: trois cent dix actions,	<u>310</u>

Ces actions ont été libérées intégralement par des versements en espèces, de sorte que la somme de trente et un mille euros (EUR 31.000,-) se trouve dès à présent à la libre disposition de la société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire instrumentant qui le constate expressément.

Evaluation

Les parties ont évalué les frais, dépenses et autres charges sous quelque forme que ce soit incombant à la société ou qui devront être imputés à la société du chef de sa constitution à environ EUR 6.000,-.

Assemblée Générale Extraordinaire

Et immédiatement après la constitution de la Société, les actionnaires représentant l'intégralité du capital social et se considérant dûment convoqués, se sont réunis en assemblée générale et ont pris, à l'unanimité, les décisions suivantes:

- 1) Le siège social de la Société est fixé à L-1616 Luxembourg, Centre Europe, 5, Place de la Gare.
- 2) Le nombre des administrateurs est fixé à cinq (5) et celui des réviseurs d'entreprises à un (1).
- 3) Sont appelés aux fonctions d'administrateurs, leur mandat expirant à l'issue de l'assemblée générale ordinaire à tenir en 2007:

a) Peter Wendt, SCANDIUM ASSET MANAGEMENT AS, né à Copenhagen (Danemark) le 5 octobre 1938, avec adresse professionnelle à Toldbodgade 51C, 1st Fl., DK-1253 Copenhagen (Danemark),

b) Johan Bronnum-Schou, SCANDIUM ASSET MANAGEMENT AS, né à Horsholm, (Danemark) le 6 juin 1978, avec adresse professionnelle à Toldbodgade 51C, 1st Fl., DK-1253 Copenhagen (Danemark),

c) Claes-Johan Geijer, managing director, BANQUE CARNEGIE LUXEMBOURG S.A., né à Stockholm (Suède) le 15 juin 1957, avec adresse professionnelle au Centre Europe, 5, Place de la Gare, L-1616 Luxembourg,

d) Bruno Frerejean, co-managing director, BANQUE CARNEGIE LUXEMBOURG S.A., né à Boussu (Belgique) le 24 juillet 1957, avec adresse professionnelle au Centre Europe, 5, Place de la Gare, L-1616 Luxembourg,

e) Vincent Grusselle, managing director, CARNEGIE FUND MANAGEMENT COMPANY S.A., né à Neuilly sur Seine (France) le 7 novembre 1969, avec adresse professionnelle au Centre Europe, 5, Place de la Gare, L-1616 Luxembourg.

4) Est appelé aux fonctions de réviseur d'entreprises, son mandat expirant à l'issue de l'assemblée générale ordinaire à tenir en 2007:

DELOITTE S.A., société anonyme avec siège social au 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg, inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 67.895.

Le notaire soussigné, qui comprend et parle l'anglais, déclare que sur la demande du comparant, le présent acte est rédigé en anglais suivi d'une version française; à la demande du même comparant et en cas de divergences entre le texte anglais et le texte français, la version anglaise fera foi.

Dont acte, fait et passé à Luxembourg, date qu'en tête des présentes.

Et après lecture faite et interprétation donnée au comparant, connu du notaire instrumentaire par nom, prénom, état et demeure, ledit comparant a signé avec le notaire le présent acte.

Signé: L. Courtois, P. Frieders.

Enregistré à Luxembourg, le 2 août 2006, vol. 29CS, fol. 24, case 12. – Reçu 1.250 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

Pour expédition conforme, délivrée sur papier libre, aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 11 août 2006.

P. Frieders.

(086133.3/212/1112) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 août 2006.

ArthroCare LUXEMBOURG, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1882 Luxembourg, 5, Guillaume Kroll.

R. C. Luxembourg B 79.875.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 28 juin 2006, réf. LSO-BR08511, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 juillet 2006.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 20 juin 2006.

Signature.

(062887.3/581/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 juillet 2006.

ArthroCare LUXEMBOURG, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1882 Luxembourg, 5, Guillaume Kroll.

R. C. Luxembourg B 79.875.

Le bilan au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 28 juin 2006, réf. LSO-BR08509, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 juillet 2006.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 20 juin 2006.

Signature.

(062888.3/581/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 juillet 2006.

**BEDMINSTER (LUXEMBOURG), S.à r.l., Société à responsabilité limitée.
Capital social: USD 770.905.290.**

Siège social: L-2320 Luxembourg, 69A, boulevard de la Pétrusse.
R. C. Luxembourg B 86.971.

Le bilan au 29 mars 2005, enregistré à Luxembourg, le 26 juin 2006, réf. LSO-BR06996, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 juin 2006.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 28 juin 2006.

Signature.

(062599.6/280/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 juin 2006.

SMS ARS SELECTA, Fonds Commun de Placement.

VERWALTUNGSREGLEMENT

Allgemeiner Teil

§ 1 Grundlagen

1. Der Fonds SMS Ars selecta (nachstehend auch «Dachfonds» genannt) ist ein rechtlich unselbständiges Sondervermögen (fonds commun de placement) nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg, das sich aus Investmentanteilen und sonstigen Vermögenswerten zusammensetzt und von der FRANKFURT-TRUST INVEST LUXEMBURG AG, einer am 7. Februar 1989 gegründeten Gesellschaft nach Luxemburger Recht (nachstehend «Investmentgesellschaft» genannt), im eigenen Namen für gemeinschaftliche Rechnung der Einleger (nachstehend «Anteilinhaber» genannt) verwaltet wird. Die Anteilinhaber sind an dem Fondsvermögen in Höhe ihrer Anteile beteiligt.

2. Die Investmentgesellschaft legt das Fondsvermögen nach dem Grundsatz der Risikomischung gesondert von ihrem eigenen Vermögen an. Über die sich hieraus ergebenden Rechte werden den Anteilhabern Anteilzertifikate oder Anteilbestätigungen gemäß § 11 (beide nachstehend «Anteilscheine» genannt) ausgestellt.

3. Mit dem Anteilerwerb erkennt der Anteilinhaber das Verwaltungsreglement sowie alle genehmigten und veröffentlichten Änderungen desselben an. Die jeweils gültige Fassung sowie sämtliche Änderungen des Verwaltungsreglements werden im «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations», dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg (nachstehend «Mémorial» genannt), veröffentlicht.

§ 2 Depotbank

1. Depotbank des Fonds ist die BHF-BANK INTERNATIONAL, Société Anonyme. Sie ist eine Aktiengesellschaft nach Luxemburger Recht mit Sitz in Luxemburg-Stadt und betreibt Bankgeschäfte. Die Depotbank wurde am 8. März 1972 gegründet und ist eine Tochtergesellschaft der BHF-BANK Aktiengesellschaft mit Sitz in Frankfurt am Main. Die Funktion der Depotbank richtet sich nach dem Gesetz über die Organismen für gemeinsame Anlagen vom 20. Dezember 2002, dem Verwaltungsreglement, dem Verkaufsprospekt sowie dem Depotbankvertrag.

2. Die Depotbank verwahrt alle Investmentanteile, flüssigen Mittel und anderen Vermögenswerte des Fonds in gesperrten Konten oder Depots, über die nur in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieses Verwaltungsreglements, dem Gesetz über die Organismen für gemeinsame Anlagen vom 20. Dezember 2002, dem Verkaufsprospekt sowie dem Depotbankvertrag verfügt werden darf. Die Depotbank kann unter ihrer Verantwortung und mit Einverständnis der Investmentgesellschaft andere Banken im Ausland und/oder Wertpapiersammelstellen mit der Verwahrung von Wertpapieren des Fonds beauftragen, sofern diese an einer ausländischen Börse zugelassen oder in ausländische organisierte Märkte einbezogen sind oder es sich um sonstige ausländische Wertpapiere handelt, die nur im Ausland lieferbar sind. Auf Weisung der Investmentgesellschaft dürfen Bankguthaben auf Sperrkonten bei anderen Kreditinstituten übertragen werden. Die Anlage von dem Investmentvermögen des Fonds gehörenden Guthaben in Form von Einlagen bei anderen Kreditinstituten sowie Verfügungen über diese Einlagen bedürfen der Zustimmung der Depotbank. Die Depotbank darf einer solchen Anlage oder Verfügung nur zustimmen, wenn diese mit den gesetzlichen Vorschriften, dem Verkaufsprospekt, diesem Verwaltungsreglement und dem Depotbankvertrag vereinbar ist. Die Depotbank ist verpflichtet, den Bestand der bei anderen Kreditinstituten verwahrten Einlagen zu überwachen.

3. Die Depotbank zahlt an die Investmentgesellschaft aus den gesperrten Konten des Fonds nur das in diesem Verwaltungsreglement festgesetzte Entgelt und entnimmt, nur nach Zustimmung der Investmentgesellschaft, für sich das ihr gemäß diesem Verwaltungsreglement zustehende Entgelt. Die Belastung des Fondsvermögens mit sonstigen Kosten und Gebühren gemäß § 15 bleibt unberührt.

4. Bei der Wahrnehmung ihrer Aufgaben handelt die Depotbank unabhängig von der Investmentgesellschaft und ausschließlich im Interesse der Anteilinhaber. Sie wird jedoch den Weisungen der Investmentgesellschaft Folge leisten, vorausgesetzt diese stehen in Übereinstimmung mit dem Verwaltungsreglement, dem Depotbankvertrag, dem jeweils gültigen Verkaufsprospekt und den gesetzlichen Vorschriften. Sie wird entsprechend den Weisungen insbesondere:

- Anteile des Fonds gemäß §§ 12 und 13 des Verwaltungsreglements an die Zeichner übertragen;
- aus den gesperrten Konten den Kaufpreis für Investmentanteile, Optionen und sonstige zulässige Vermögenswerte zahlen, die für den Fonds erworben bzw. getätigt worden sind;
- aus den gesperrten Konten die notwendigen Einschüsse beim Abschluss von Terminkontrakten leisten;
- Investmentanteile sowie sonstige zulässige Vermögenswerte und Optionen, die für den Fonds verkauft worden sind, gegen Zahlung des Verkaufspreises ausliefern bzw. übertragen, sowie etwaige weitere Lieferpflichten durchführen;
- den Rücknahmepreis gemäß §§ 12 und 13 des Verwaltungsreglements gegen Rückgabe der Anteile auszahlen;
- die Ausschüttung der Gewinnanteile an die Anleger durchführen.

Ferner wird die Depotbank dafür sorgen, dass

- alle Vermögenswerte des Fonds unverzüglich auf den gesperrten Konten bzw. Depots eingehen, insbesondere der Rücknahmepreis aus dem Verkauf von Investmentanteilen, anfallende Erträge und von Dritten zu zahlende Optionsprämien sowie eingehende Zahlungen des Ausgabepreises abzüglich der Verkaufsprovision und etwaiger Ausgabesteuern unverzüglich auf den gesperrten Konten des Fonds verbucht werden;
- der Verkauf, die Ausgabe, die Rücknahme, die Auszahlung und die Entwertung der Anteile, die für Rechnung des Fonds vorgenommen werden, dem Gesetz und dem Verwaltungsreglement gemäß erfolgt;
- die Berechnung des Inventarwertes und des Wertes der Anteile dem Gesetz und dem Verwaltungsreglement gemäß erfolgt;
- bei allen Geschäften, die sich auf das Fondsvermögen beziehen, der Gegenwert innerhalb der üblichen Fristen bei ihr eingeht;
- die Erträge des Fondsvermögens dem Verwaltungsreglement gemäß verwendet werden;
- Anteile von Zielfonds höchstens zum Ausgabepreis gekauft und mindestens zum Rücknahmepreis verkauft werden;
- sonstige Vermögenswerte und Optionen höchstens zu einem Preis erworben werden, der unter Berücksichtigung der Bewertungsregeln nach § 13 angemessen ist, und die Gegenleistung im Falle der Veräußerung dieser Vermögenswerte den zuletzt ermittelten Wert nicht oder nur unwesentlich unterschreitet;
- die gesetzlichen und vertraglichen Beschränkungen bezüglich des Kaufs und Verkaufs von Optionen und Finanzterminkontrakten eingehalten werden.

5. Soweit gesetzlich zulässig, ist die Depotbank berechtigt und verpflichtet, im eigenen Namen

- Ansprüche der Anteilinhaber gegen die Investmentgesellschaft oder eine frühere Depotbank geltend zu machen; die vorstehend getroffene Regelung schließt die Geltendmachung von Ansprüchen gegen die Investmentgesellschaft durch die Anteilinhaber nicht aus;
- gegen Vollstreckungsmaßnahmen Dritter Widerspruch zu erheben und vorzugehen, wenn in das Fondsvermögen wegen eines Anspruchs vollstreckt wird, für den das Fondsvermögen nicht haftet.

Die Investmentgesellschaft ist berechtigt und verpflichtet, im eigenen Namen Ansprüche der Anleger gegen die Depotbank geltend zu machen. Daneben kann der Anleger einen eigenen Schadenersatzanspruch gegen die Depotbank geltend machen.

6. Die Depotbank und die Investmentgesellschaft sind berechtigt, die Depotbankbestellung jederzeit schriftlich unter Einhaltung einer Frist von drei Monaten zu kündigen. Die Kündigung wird dann wirksam, wenn eine Bank, die die Bedingungen des Gesetzes über die Organismen für gemeinsame Anlagen vom 20. Dezember 2002 erfüllt, die Pflichten und Funktionen als Depotbank gemäß dem Verwaltungsreglement übernimmt. Bis zu diesem Zeitpunkt wird die bisherige Depotbank zum Schutz der Interessen der Anteilinhaber ihren Pflichten und Funktionen als Depotbank in vollem Umfang nachkommen.

§ 3 Fondsverwaltung

1. Die Investmentgesellschaft, FRANKFURT-TRUST INVEST LUXEMBURG AG, handelt unabhängig von der Depotbank und ausschließlich im Interesse der Anteilinhaber. Sie kann unter eigener Verantwortung und auf ihre Kosten, das Fondsmanagement auslagern und Anlageberater hinzuziehen sowie sich des Rats eines Anlageausschusses bedienen.

2. Die Investmentgesellschaft ist berechtigt, für den Fonds gemäß den Bestimmungen dieses Verwaltungsreglements mit den von den Anteilhabern eingelegten Geldern Investmentanteile und andere Vermögenswerte zu erwerben, sie wieder zu veräußern und den Erlös anderweitig anzulegen. Sie ist ferner zu allen sonstigen Rechtshandlungen ermächtigt, die sich aus der Verwaltung der Vermögenswerte des Fonds ergeben.

3. Die Investmentgesellschaft ist berechtigt und verpflichtet, im eigenen Namen Ansprüche der Anteilinhaber gegen die Depotbank geltend zu machen. Daneben kann der Anleger einen eigenen Schadenersatzanspruch gegen die Depotbank geltend machen.

§ 4 Risikostreuung

Der Wert der Zielfondsanteile darf 51% des Wertes des Nettofondsvermögens nicht unterschreiten. Höchstens 20% des Nettofondsvermögens dürfen in Anteilen eines einzigen Zielfonds (gem. § 23 Abs. 2 a, b, d, e oder f des Verwaltungsreglements) angelegt werden. Für den Fonds dürfen nicht mehr als 10% der ausgegebenen Anteile eines Zielfonds nach § 23 Abs. 2 des Verwaltungsreglements erworben werden. Bei Investmentvermögen, die aus mehreren Teilfonds bestehen (so genannte Umbrella-Fonds), beziehen sich die in Satz 2 und 3 geregelten Anlagegrenzen jeweils auf einen Teilfonds. Für den Dachfonds dürfen Anteile an Zielfonds nach § 23 Abs. 2 des Verwaltungsreglements nur dann erworben werden, wenn jeder dieser Zielfonds nach seinen Vertragsbedingungen bzw. der Satzung seiner Investmentgesellschaft seinerseits insgesamt höchstens 10% des Wertes seines Vermögens in Anteilen an Investmentvermögen anlegt, bei denen es sich ihrerseits nur um Vermögen im Sinne von § 23 Abs. 2 des Verwaltungsreglements handeln darf. Der Dachfonds darf nicht in Private Equity- oder Venture Capital- Fonds investieren.

§ 5 Finanzinstrumente

Die Investmentgesellschaft darf im Rahmen der ordnungsgemäßen Verwaltung für Rechnung des Dachfonds nur folgende Geschäfte tätigen, die Finanzinstrumente zum Gegenstand haben:

1. Devisenkurssicherungsgeschäfte gemäß § 7.

2. Optionsrechte im Sinne von § 7, deren Optionsbedingungen das Recht auf Zahlung eines Differenzbetrags einräumen, dürfen nur eingeräumt oder erworben werden, wenn die Optionsbedingungen vorsehen, dass

a) der Differenzbetrag zu ermitteln ist als ein Bruchteil, das Einfache oder das Mehrfache (Differenzbetragsmultiplikator) der Differenz zwischen dem

(1) Wert oder Indexstand des Basiswerts zum Ausübungszeitpunkt und dem Basispreis oder dem als Basispreis verbinten Indexstand oder

(2) Basispreis oder dem als Basispreis vereinbarten Indexstand und dem Wert oder Indexstand des Basiswerts zum Ausübungszeitpunkt,

b) bei negativem Differenzbetrag eine Zahlung entfällt.

§ 6 Notierte und nicht notierte Finanzinstrumente

1. Die Investmentgesellschaft darf Geschäfte tätigen, die zum Handel an einer Börse zugelassene oder in einen anderen organisierten Markt einbezogene Finanzinstrumente zum Gegenstand haben.

2. Geschäfte, die nicht zum Handel an einer Börse zugelassene oder in einen anderen organisierten Markt einbezogene Finanzinstrumente zum Gegenstand haben, dürfen nur mit geeigneten Kreditinstituten und Finanzdienstleistungsinstituten auf der Grundlage standardisierter Rahmenverträge getätigt werden.

3. Die im vorgenannten Abs. 2 genannten Geschäfte dürfen mit einem Vertragspartner nur insofern getätigt werden, als der Verkehrswert des Finanzinstrumentes einschließlich des zugunsten des Dachfonds bestehenden Saldos aller Ansprüche aus offenen, bereits mit diesem Vertragspartner für Rechnung des Dachfonds getätigten Geschäften, die ein Finanzinstrument zum Gegenstand haben, 5% des Wertes des Dachfondsvermögens nicht überschreitet. Bei Überschreitung der vorgenannten Grenze darf die Investmentgesellschaft weitere Geschäfte mit diesem Vertragspartner nur tätigen, wenn diese zu einer Verringerung des Saldos führen. Überschreitet der Saldo aller Ansprüche aus offenen, mit dem Vertragspartner für Rechnung des Dachfonds getätigten Geschäften, die Finanzinstrumente zum Gegenstand haben, 10% des Wertes des Dachfondsvermögens, so hat die Investmentgesellschaft unter Wahrung der Interessen der Anteilinhaber unverzüglich diese Grenze wieder einzuhalten. Konzernunternehmen gelten als ein Vertragspartner.

§ 7 Devisenterminkontrakte und Optionsrechte auf Devisen und Devisenterminkontrakte mit Absicherungszweck

1. Die Investmentgesellschaft darf nur zur Währungskurssicherung von in Fremdwährung gehaltenen Vermögensgegenständen für Rechnung des Dachfonds Devisenterminkontrakte verkaufen sowie nur Verkaufsoptionsrechte auf Devisen oder Verkaufsoptionsrechte auf Devisenterminkontrakte erwerben, die auf dieselbe Währung lauten.

2. Eine indirekte Absicherung über eine dritte Währung ist unter Verwendung von Devisenterminkontrakten nur zulässig, wenn sie zum Zeitpunkt des Abschlusses dem gleichen wirtschaftlichen Ergebnis wie bei einer Direktabsicherung entspricht und gegenüber einer Direktabsicherung keine höheren Kosten entstehen.

3. Devisenterminkontrakte und Kaufoptionsrechte auf Devisen und Devisenterminkontrakte dürfen im Falle schwebender Verpflichtungsgeschäfte nur erworben werden, soweit sie zur Erfüllung des Geschäftes benötigt werden.

4. Die Investmentgesellschaft wird von diesen Möglichkeiten Gebrauch machen, wenn und soweit sie dies im Interesse der Anteilinhaber für geboten hält.

§ 8 Flüssige Mittel

Der Dachfonds wird angemessene flüssige Mittel in Form von Bankguthaben und Geldmarktpapieren halten. Diese sollen grundsätzlich akzessorischen Charakter haben, d.h. maximal 49% des Nettofondsvermögens darf in Bankguthaben und Geldmarktpapieren gehalten werden. Die Geldmarktpapiere dürfen im Zeitpunkt des Erwerbs für den Dachfonds eine restliche Laufzeit von höchstens 12 Monaten haben.

§ 9 Kreditaufnahme

1. Die zum Fondsvermögen gehörenden Vermögensgegenstände dürfen nicht verpfändet oder sonst belastet, zur Sicherung übereignet oder zur Sicherheit abgetreten werden, es sei denn, es handelt sich um Kreditaufnahmen im Sinne des nachstehenden Abs. 2 oder um Sicherheitsleistungen zur Erfüllung von Einschuss- oder Nachschussverpflichtungen im Rahmen der Abwicklung von Geschäften mit Finanzinstrumenten.

2. Die Investmentgesellschaft darf für gemeinschaftliche Rechnung der Anleger, soweit es sich nicht um valutarische Überziehungen handelt, kurzfristige Kredite nur bis zur Höhe von 10% des Nettofondsvermögens und nur aufnehmen, wenn die Bedingungen der Kreditaufnahme marktüblich sind und dies im Verwaltungsreglement vorgesehen ist und die Depotbank der Kreditaufnahme und deren Bedingungen zugestimmt hat.

3. Zu Lasten des Fondsvermögens dürfen weder Kredite gewährt noch für Dritte Bürgschaftsverpflichtungen eingegangen werden.

§ 10 Unzulässige Geschäfte

1. Folgende Geschäfte dürfen für den Dachfonds nicht getätigt werden:

a) Wertpapierleerverkäufe oder Verkauf von Call-Optionen auf Vermögensgegenstände, welche nicht zum Fondsvermögen gehören;

b) den Erwerb von Wertpapieren, die eine unbegrenzte Haftung zum Gegenstand haben;

c) den Erwerb von Immobilien, Edelmetallen, Edelmetallkontrakten, Waren oder Warenkontrakten;

d) Wertpapierdarlehens- und Pensionsgeschäfte.

2. Darüber hinaus kann die Investmentgesellschaft mit Einverständnis der Depotbank weitere Anlagebeschränkungen festsetzen, um den Bedingungen in jenen Ländern zu entsprechen, in denen Anteile vertrieben werden bzw. vertrieben werden sollen.

§ 11 Fondsanteile

1. Fondsanteile werden grundsätzlich durch Anteilzertifikate verbrieft, sofern im Abschnitt «Besonderer Teil» keine andere Bestimmung getroffen wurde. Die Anteilzertifikate lauten auf den Inhaber und tragen handschriftliche oder vervielfältigte Unterschriften der Investmentgesellschaft und der Depotbank. Auf Wunsch des Anteilserwerbers und Weisung der Investmentgesellschaft kann die Depotbank anstelle eines Anteilzertifikats eine Anteilbestätigung über erworbene Anteile ausstellen.

2. Die Anteilzertifikate sind übertragbar. Mit der Übertragung eines Anteilzertifikats gehen die darin verbrieften Rechte über. Der Investmentgesellschaft und/oder der Depotbank gegenüber gilt in jedem Fall der Inhaber des Anteilzertifikats als der Berechtigte.

§ 12 Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen

1. Alle Fondsanteile haben gleiche Rechte. Die Anteile werden unverzüglich nach Eingang des Ausgabepreises bei der Depotbank im Auftrag der Investmentgesellschaft von der Depotbank zugeteilt und dem Käufer unverzüglich in entsprechender Höhe auf ein vom Käufer zu benennendes Depot übertragen. Die Anzahl der ausgegebenen Fondsanteile ist grundsätzlich nicht beschränkt. Die Investmentgesellschaft behält sich jedoch vor, die Ausgabe von Fondsanteilen vorübergehend zu beschränken oder vollständig einzustellen oder Zeichnungsanträge zurückzuweisen und auch Fondsanteile gegen Zahlung des Rücknahmepreises zurückzukaufen, wenn dies im Interesse der Anteilinhaber, im öffentlichen Interesse, zum Schutz des Fonds oder der Anteilinhaber erforderlich erscheint. Etwa geleistete Zahlungen werden in diesen Fällen unverzüglich zinslos erstattet.

2. Die Fondsanteile können bei der Investmentgesellschaft, der Depotbank und den Zahlstellen oder durch Vermittlung von der Investmentgesellschaft autorisierter Vertriebsstellen erworben werden. Die Zahlung des Ausgabepreises ist unverzüglich nach Eingang des Zeichnungsscheins an die Depotbank in der für den Fonds festgelegten Währung (nachstehend «Fondswährung» genannt) zu leisten.

3. Die Anteilinhaber können jederzeit die Rücknahme ihrer Fondsanteile bei der Investmentgesellschaft, der Depotbank oder den Zahlstellen und die Auszahlung des auf den Anteil entfallenden Vermögensteils verlangen. Die Investmentgesellschaft ist verpflichtet, an jedem Bewertungstag die Fondsanteile zum dann jeweils geltenden Rücknahmepreis gemäß § 13 Abs. 4 in Verbindung mit § 24 Abs. 3 für Rechnung des Fonds zurückzunehmen. Sofern in dem Abschnitt «Besonderer Teil» nichts Abweichendes geregelt ist, ist «Bewertungstag» jeder Bankarbeits- und Börsentag in Luxemburg und Frankfurt am Main. Die Auszahlung des Rücknahmepreises erfolgt unverzüglich nach dem entsprechenden Bewertungstag in der Fondswährung.

4. Bei massivem Rücknahmeverlangen bleibt der Investmentgesellschaft vorbehalten, nach vorheriger Zustimmung der Depotbank, die Rücknahmen erst dann zu tätigen, nachdem sie unverzüglich, jedoch unter Wahrung der Interessen aller Anteilinhaber, entsprechende Vermögenswerte veräußert hat. In diesem Fall gelten die Regelungen des § 14. Die Investmentgesellschaft achtet aber darauf, dass das Fondsvermögen ausreichende flüssige Mittel umfasst, damit eine Rücknahme von Anteilen auf Antrag von Anteilinhabern unter normalen Umständen unverzüglich erfolgen kann.

5. Die Depotbank ist nur insoweit zur Zahlung verpflichtet, als keine gesetzlichen Bestimmungen, z. B. devisa-rechtliche Vorschriften oder andere, von der Depotbank nicht zu vertretende Umstände, der Überweisung des Rücknahmepreises entgegenstehen.

6. Kauf- und Verkaufsaufträge, die bis 14 Uhr (Luxemburger Zeit) eines Bewertungstages eingegangen sind, werden mit dem für diesen Bewertungstag festgestellten Ausgabe- und Rücknahmepreis abgerechnet. Für Kauf- und Verkaufsaufträge, die entsprechend nach 14 Uhr (Luxemburger Zeit) eingehen, kommt der am nächsten Bewertungstag ermittelte Ausgabe- und Rücknahmepreis zur Anwendung. Alle Kauf- und Verkaufsaufträge werden zu einem Ausgabe- und Rücknahmepreis abgerechnet, der zum Zeitpunkt des Eingangs des Auftrages bei der Investmentgesellschaft unbestimmt ist.

7. Die Ausgabe von Anteilen erfolgt auch im Rahmen von der Investmentgesellschaft angebotenen Sparplänen. Hier wird höchstens ein Drittel von jeder der für das erste Jahr vereinbarten Zahlungen für die Deckung von Kosten verwendet, und die restlichen Kosten werden auf alle späteren Zahlungen gleichmäßig verteilt.

§ 13 Ausgabe- und Rücknahmepreis

1. Der Wert eines Anteils (nachfolgend «Anteilwert» genannt) lautet auf die Fondswährung. Der Anteilwert sowie der Ausgabe- und Rücknahmepreis für die Fondsanteile werden von der Investmentgesellschaft unter Aufsicht der Depotbank in Luxemburg an jedem Bewertungstag ermittelt. Zu Ermittlung des Anteilwerts wird der Wert der zu dem Fonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des Fonds (nachstehend «Nettofondsvermögen» genannt) durch die Zahl der am Bewertungstag umlaufenden Fondsanteile geteilt.

Für die Ermittlung des Nettofondsvermögens werden:

- Investmentanteile zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet;
- Wertpapiere bzw. Geldmarktinstrumente, die zum Börsenhandel zugelassen sind, zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet;
- alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt;
- flüssige Mittel zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet;
- die auf Wertpapiere bzw. Geldmarktinstrumente anfallenden Zinsen mit einbezogen, sofern sie sich nicht im Kurswert ausdrücken;
- Festgelder zum Renditekurs bewertet, sofern ein entsprechender Vertrag, gemäß dem die Festgelder jederzeit kündbar sind, zwischen der Investmentgesellschaft und dem Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, geschlossen wurde, und der Renditekurs dem Realisierungswert entspricht;
- Devisentermingeschäfte und Optionen mit ihrem täglich ermittelten Zeitwert bewertet;
- nicht auf die Fondswährung lautende Vermögenswerte zu dem letzten verfügbaren Devisenmittelkurs in die Fondswährung umgerechnet.

2. Ausgabepreis ist der nach Abs. 1 ermittelte Anteilwert, gegebenenfalls zuzüglich eines Ausgabeaufschlags zur Abgeltung der Ausgabekosten der Investmentgesellschaft, dessen Höhe sich aus dem Abschnitt «Besonderer Teil» ergibt. Sofern in einem Land, in dem die Fondsanteile ausgegeben werden, Stempelgebühren oder andere Belastungen anfallen, erhöht sich der Ausgabepreis entsprechend.

3. Sofern von der Investmentgesellschaft Sparpläne angeboten werden, wird die Verkaufsprovision nur auf die tatsächlich geleisteten Zahlungen berechnet.

4. Rücknahmepreis ist der nach Abs. 1 ermittelte Anteilwert sofern im Abschnitt «Besonderer Teil» nichts Abweichendes geregelt ist.

§ 14 Vorübergehende Einstellung der Berechnung des Anteilwerts

1. Die Errechnung des Anteilwerts sowie die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen können von der Investmentgesellschaft zeitweilig eingestellt werden, wenn und solange Umstände vorliegen, die diese Einstellung erforderlich machen, und wenn die Einstellung unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilinhaber gerechtfertigt ist, insbesondere:

- die Rücknahmepreise eines erheblichen Teils der Investmentanteile im Dachfonds nicht verfügbar sind;
- es aufgrund eines politischen, wirtschaftlichen, monetären und anderweitigen Notfalles unmöglich ist, die Ermittlung des Anteilwerts ordnungsgemäß durchzuführen, über die Vermögenswerte zu verfügen oder die Gegenwerte bei Käufen sowie Verkäufen nicht zu transferieren sind;
- wenn und solange durch umfangreiche Rückgaben von Anteilen ein sofortiger Verkauf von Vermögenswerten zur Liquiditätsbeschaffung nicht den Interessen der Anleger gerecht wird; in diesen Fällen ist es der Investmentgesellschaft gestattet, die Anteile erst dann zu dem dann gültigen Rücknahmepreis zurückzunehmen, nachdem sie unverzüglich, jedoch unter Wahrung der Interessen der Anleger, entsprechende Vermögensgegenstände des Fonds veräußert hat.

2. Die Aussetzung und die Wiederaufnahme der Anteilwertberechnung wird unverzüglich den Anteilinhabern mitgeteilt, die ihre Fondsanteile zur Rücknahme angeboten haben.

§ 15 Kosten

1. Die Investmentgesellschaft erhält für die Verwaltung des Fonds eine Vergütung von bis zu 1,15% p.a., errechnet auf das täglich ermittelte Nettofondsvermögen. Darüber hinaus erhält die Investmentgesellschaft für die Verwaltung des Fonds aus dem Fondsvermögen eine erfolgsabhängige Vergütung, die einem Zehntel des Betrages entspricht, um den die Wertentwicklung des Fonds 10% p.a. («Vergleichsmaßstab») übersteigt. Diese erfolgsabhängige Vergütung wird monatlich ermittelt und am nächstfolgenden Bewertungstag im Fonds zurückgestellt. Die am Ende des Geschäftsjahres zurückgestellte Vergütung wird dem Fondsvermögen belastet. Sofern in einem Geschäftsjahr der Wertzuwachs weniger als 10% betragen sollte, wird die entsprechende Differenz zwischen der tatsächlichen Wertentwicklung und dem Vergleichsmaßstab nicht auf das nächste Geschäftsjahr vorgetragen. Der vorerwähnte Nichtvortrag bedeutet auch, dass eine eventuell negative Wertentwicklung in einem Jahr bei der Ermittlung der erfolgsabhängigen Vergütung im Folgejahr unberücksichtigt bleibt.

Beispielrechnung für die Ermittlung der erfolgsabhängigen Vergütung:

Wertentwicklung Jahr 1	5%
erfolgsabhängige Vergütung (Jahr 1)	0
Wertentwicklung Jahr 2	+ 11%
erfolgsabhängige Vergütung (Jahr 2)	0,1%

Dem Investmentvermögen/Nettofondsvermögen wird neben der Vergütung zur Verwaltung des Fonds eventuell eine Verwaltungsvergütung für die vom Investmentvermögen gehaltenen «Zielfonds»-Anteile berechnet. Soweit der erworbene Zielfonds von der Investmentgesellschaft selbst oder einer anderen Gesellschaft, mit der sie durch eine wesentliche unmittelbare oder mittelbare Beteiligung verbunden ist, verwaltet wird, werden dafür dem Dachfonds von der Gesellschaft keine Ausgabeaufschläge, Rücknahmeabschläge und keine Verwaltungsvergütungen belastet. Bei den Verwaltungsvergütungen kann dies dadurch erreicht werden, dass die Investmentgesellschaft ihre Verwaltungsvergütungen (einschließlich erfolgsabhängiger Vergütungen) für den auf Anteile an solchen verbundenen Investmentvermögen entfallenden Teil jeweils um die von den erworbenen Investmentvermögen berechneten Verwaltungsvergütungen (einschließlich erfolgsabhängiger Vergütungen) - gegebenenfalls bis zu deren gesamter Höhe - kürzt.

Im jeweiligen Jahres- und Halbjahresbericht des Dachfonds wird der Betrag der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge, die im Berichtszeitraum für den Erwerb und die Rückgabe von Anteilen an Zielfonds angefallen sind, sowie die Vergütungen angegeben, die von der verwaltenden Investmentgesellschaft selbst, von einer anderen Verwaltungsgesellschaft (Kapitalanlagegesellschaft), einer anderen Investmentgesellschaft einschließlich ihrer Verwaltungsgesellschaft als Verwaltungsvergütung für die in dem Dachfonds gehaltenen Anteile berechnet wurde oder von anderen Gesellschaften, mit der die Investmentgesellschaft durch eine wesentliche unmittelbare oder mittelbare Beteiligung verbunden ist.

Die Depotbank erhält vom Dachfonds eine Depotbankvergütung in Höhe von bis zu 0,1% p.a. des durchschnittlichen Nettofondsvermögens, berechnet auf Basis des täglich ermittelten Nettofondsvermögens. Außerdem erhält die Depotbank eine Bearbeitungsgebühr von bis zu 0,125% des Betrages jeder Wertpapiertransaktion, soweit dafür nicht bankübliche Gebühren anfallen.

2. Neben diesen Vergütungen und Gebühren gehen die folgenden Aufwendungen zu Lasten des Fondsvermögens:

a) im Zusammenhang mit dem Erwerb und der Veräußerung von Vermögensgegenständen anfallende Kosten mit Ausnahme von Ausgabeaufschlägen und Rücknahmeabschlägen bei Anteilen von Fonds, die von der Investmentgesellschaft selbst oder von einer anderen Gesellschaft, mit der die Investmentgesellschaft durch eine wesentliche unmittelbare oder mittelbare Beteiligung verbunden ist, verwaltet werden. Diese Beschränkung ist ebenfalls in den Fällen anwendbar, in denen der Dachfonds Anteile (Aktien) einer Investmentgesellschaft erwirbt, mit der er im Sinne des vorhergehenden Satzes verbunden ist;

b) Kosten für die Erstellung und den Versand der Verkaufsprospekte, Verwaltungsreglements sowie der Jahres-, Halbjahres- und ggf. Zwischenberichte;

c) Kosten der Veröffentlichung der Verkaufsprospekte, Verwaltungsreglements, Jahres-, Halbjahres- und ggf. Zwischenberichte sowie der Ausgabe- und Rücknahmepreise und der Bekanntmachungen an die Anteilinhaber;

d) Prüfungs- und Rechtsberatungskosten für den Fonds;
e) Kosten und evtl. entstehende Steuern im Zusammenhang mit der Verwaltung und Verwahrung des Fondsvermögens;

f) Kosten für die Erstellung der Anteilzertifikate sowie ggf. Erträgnisscheine sowie Erträgnisschein-Bogenerneuerung;

g) ggf. entstehende Kosten für die Einlösung von Erträgnisscheinen;

h) Kosten etwaiger Börseneinführungen und/oder der Registrierung der Anteilscheine zum öffentlichen Vertrieb.

Die unter b) bis h) genannten Kosten werden voraussichtlich 0,7% des Nettofondsvermögens p.a. nicht übersteigen. Zu den unter e) genannten Steuern zählt insbesondere die in Luxemburg anfallende «taxe d'abonnement» für die Anlage des Fondsvermögens in nicht-luxemburgische Zielfonds (siehe Abschnitt «Steuern»).

Bei den Zielfonds können den Anteilhabern des Dachfonds mittelbar oder unmittelbar Gebühren, Kosten, Steuern, Provisionen und sonstige Aufwendungen belastet werden. Insofern kann eine Mehrfachbelastung mit Depotbankvergütung, Kosten der Wirtschaftsprüfer sowie weiteren Kosten, Steuern, Provisionen und sonstigen Aufwendungen eintreten.

Die Ausgabe von Anteilen erfolgt auch im Rahmen von durch die Investmentgesellschaft angebotenen Sparplänen. Hier wird höchstens ein Drittel von jeder der für das erste Jahr vereinbarten Zahlungen für die Deckung von Kosten verwendet, und die restlichen Kosten werden auf alle späteren Zahlungen gleichmäßig verteilt. Die Anteilausgabe erfolgt auch im Rahmen von Sparplänen.

§ 16 Besteuerung

Der Fonds wird im Großherzogtum Luxemburg mit einer Steuer («taxe d'abonnement») von jährlich z.Zt. 0,05% auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Nettofondsvermögen besteuert. Soweit das Fondsvermögen in anderen luxemburgischen Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. Weder die Investmentgesellschaft noch die Depotbank werden Steuerbescheinigungen über solche Quellensteuern für einzelne oder alle Anteilhaber einholen.

Anteilhaber, die nicht in Luxemburg ansässig sind bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen in Luxemburg weder Einkommen-, Schenkung- noch Erbschaftsteuern entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften, über die sich die Anleger zu informieren haben. Anteilhaber können aber einer Quellensteuer in Luxemburg unterliegen.

§ 17 Rechnungslegung und Veröffentlichungen

1. Der Fonds und dessen Bücher werden durch eine Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, die von der Investmentgesellschaft bestellt wird, geprüft.

2. Spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres veröffentlicht die Investmentgesellschaft einen geprüften Jahresbericht für den Fonds entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen des Großherzogtums Luxemburg.

3. Binnen drei Monaten nach Ende der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht die Investmentgesellschaft einen ungeprüften Halbjahresbericht für den Fonds.

4. Im Jahres- und Halbjahresbericht wird der Betrag der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge angegeben, die im Berichtszeitraum für den Erwerb und die Rückgabe von Anteilen an Zielfonds angefallen sind, sowie die Vergütung angegeben, die von der verwaltenden Investmentgesellschaft selbst, einer anderen Verwaltungsgesellschaft (Kapitalanlagegesellschaft), einer anderen Investmentgesellschaft einschließlich ihrer Verwaltungsgesellschaft als Verwaltungsvergütung für die in dem Dachfonds gehaltenen Anteile berechnet wurde oder einer anderen Gesellschaft, mit der die Investmentgesellschaft durch eine wesentliche oder mittelbare Beteiligung verbunden ist.

5. Die Berichte sind ebenso wie der Verkaufsprospekt einschließlich des Verwaltungsreglements bei der Investmentgesellschaft, der Depotbank, den Zahlstellen und der Vertriebsstelle erhältlich. Der Depotbankvertrag sowie die Satzung der Investmentgesellschaft können am Sitz der Investmentgesellschaft und bei den Zahlstellen an ihrem jeweiligen Hauptsitz eingesehen werden.

6. Der Ausgabepreis und der Rücknahmepreis je Anteil können bei der Investmentgesellschaft, der Depotbank und den Zahlstellen erfragt werden. Sie werden in einer Luxemburger Tageszeitung sowie in mindestens einer überregionalen Zeitung der Länder, in denen der Fonds öffentlich vertrieben wird, regelmäßig veröffentlicht.

§ 18 Dauer und Auflösung

1. Der Fonds ist auf unbestimmte Zeit errichtet; er kann jedoch jederzeit durch Beschluss der Investmentgesellschaft aufgelöst werden. Die Auflösung des Fonds erfolgt zwingend in den folgenden Fällen:

- wenn die Investmentgesellschaft aus irgendeinem Grund aufgelöst wird;
- wenn die Depotbankbestellung gekündigt wird, ohne dass eine neue Depotbankbestellung innerhalb der gesetzlichen oder vertraglichen Fristen erfolgt;
- bei Vorliegen anderer, im Luxemburger Gesetz vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen vorgesehenen Fällen.

2. Die Investmentgesellschaft kann die Verwaltung des Fonds mit einer Frist von mindestens 1 Monat kündigen. Die Kündigung wird im Mémorial sowie in dann zu bestimmenden Tageszeitungen in den Ländern veröffentlicht, in denen Anteile des Fonds zum öffentlichen Vertrieb zugelassen sind. Mit dem Wirksamwerden der Kündigung erlischt das Recht der Investmentgesellschaft, den Fonds zu verwalten. In diesem Falle geht das Verfügungsrecht über den Fonds auf die Depotbank über, die ihn gemäß nachfolgendem Abs. 3 abzuwickeln und den Liquidationserlös an die Anteilhaber zu verteilen hat. Für die Zeit der Abwicklung kann die Depotbank die Verwaltungsvergütung entsprechend § 15 beanspruchen. Mit Genehmigung der Aufsichtsbehörde kann sie jedoch von der Abwicklung und Verteilung absehen und die Verwaltung des Fonds nach Maßgabe des Verwaltungsreglements einer anderen Luxemburger Verwaltungsgesellschaft übertragen.

3. Wird der Fonds aufgelöst, ist dieses im Mémorial sowie zusätzlich in drei Tageszeitungen zu veröffentlichen. Die Investmentgesellschaft wird zu diesem Zweck, neben einer luxemburgischen Tageszeitung, Tageszeitungen der Länder auswählen, in denen Anteile zum öffentlichen Vertrieb zugelassen sind. Die Ausgabe von Anteilen wird am Tage der Beschlussfassung über die Auflösung des Fonds eingestellt. Die Vermögenswerte werden veräußert und die Depotbank wird den Liquidationserlös abzüglich der Liquidationskosten und Honorare auf Anweisung der Investmentgesellschaft oder gegebenenfalls der von ihr oder von der Depotbank im Einvernehmen mit der Aufsichtsbehörde ernannten Liquidatoren unter den Anteilhabern nach deren Anspruch verteilen. Liquidationserlöse, die nach Abschluss des Liquidationsverfahrens nicht von Anteilhabern eingezogen worden sind, werden, sofern gesetzlich erforderlich, in die Währung des Großherzogtums Luxemburg konvertiert und von der Depotbank für Rechnung der berechtigten Anteilhaber bei der Caisse de Consignation in Luxemburg hinterlegt, wo diese Beträge verfallen, sofern sie nicht innerhalb der gesetzlichen Frist dort angefordert werden.

§ 19 Änderungen des Verwaltungsreglements

1. Die Investmentgesellschaft kann mit Zustimmung der Depotbank das Verwaltungsreglement jederzeit ganz oder teilweise ändern.

2. Änderungen des Verwaltungsreglements werden im Mémorial veröffentlicht und treten, sofern nichts anderes bestimmt ist, am Tage ihrer Veröffentlichung in Kraft.

§ 20 Verjährung von Ansprüchen

Forderungen der Anteilhaber gegen die Investmentgesellschaft oder die Depotbank können nach Ablauf von 5 Jahren nach Entstehung des Anspruchs nicht mehr gerichtlich geltend gemacht werden. Dies gilt nicht im Falle einer Auflösung des Fonds nach § 18 des Verwaltungsreglements.

§ 21 Erfüllungsort, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Erfüllungsort ist der Sitz der Investmentgesellschaft.

2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Investmentgesellschaft und der Depotbank unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Großherzogtum Luxemburg. Die Investmentgesellschaft und die Depotbank sind berechtigt, sich selbst und den Fonds dem Recht und der Gerichtsbarkeit anderer Staaten, in denen die Fondsanteile vertrieben werden, zu unterwerfen, sofern dort ansässige Anleger bezüglich des Vertriebs und der Rückgabe von Fondsanteilen Ansprüche gegen die Investmentgesellschaft oder die Depotbank geltend machen.

3. Der deutsche Wortlaut dieses Verwaltungsreglements ist maßgeblich. Die Investmentgesellschaft und die Depotbank können für sich selbst und den Fonds Übersetzungen in Sprachen von Ländern als verbindlich erklären, in denen Fondsanteile zum öffentlichen Vertrieb zugelassen sind.

Besonderer Teil

Für den Fonds SMS Ars selecta gelten ergänzend und abweichend die nachstehenden Bestimmungen:

§ 22 Depotbank

Depotbank ist die BHF-BANK INTERNATIONAL, Société Anonyme, Luxemburg.

§ 23 Anlagepolitik

1. Ziel der Anlagepolitik ist es, einen möglichst hohen Wertzuwachs in Euro zu erwirtschaften. Dabei werden nur solche Investmentanteile und Vermögensgegenstände erworben, die Ertrag und/oder Wachstum erwarten lassen. Es werden keine Vermögenswerte erworben, deren Veräußerung aufgrund vertraglicher Vereinbarung irgendwelchen Beschränkungen unterliegen. Der Dachfonds darf weder in Private Equity- oder Venture Capital-Fonds investieren noch Wertpapierdarlehens- oder Pensionsgeschäfte tätigen.

2. Für den Dachfonds werden ausschließlich Anteile erworben an folgenden Investmentfonds oder Investmentgesellschaften:

a) in der Bundesrepublik Deutschland aufgelegte Sondervermögen, die die Voraussetzungen der Richtlinie 85/611/EWG erfüllen;

a) in der Bundesrepublik Deutschland aufgelegte Investmentaktiengesellschaften mit veränderlichem Kapital, die keine Spezialfonds sind und bei denen insbesondere die Vorschriften für die getrennte Verwahrung der Vermögensgegenstände, die Kreditaufnahme, die Kreditgewährung, und die Leerverkäufe von Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten bestehen, die den Anforderungen der Richtlinie 85/611/EWG gleichwertig sind;

b) in der Bundesrepublik Deutschland aufgelegte Immobilien-Sondervermögen, die keine Spezialfonds sind;

c) andere in der Bundesrepublik Deutschland aufgelegte Sondervermögen, die keine Spezialfonds sind und bei denen insbesondere die Vorschriften für die getrennte Verwahrung der Vermögensgegenstände, die Kreditaufnahme, die Kreditgewährung, und die Leerverkäufe von Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten bestehen, die den Anforderungen der Richtlinie 85/611/EWG gleichwertig sind;

d) sonstige Investmentvermögen, die die Voraussetzungen der Richtlinie 85/611/EWG erfüllen sowie sonstige Investmentvermögen, die deren Voraussetzungen erfüllen und entsprechend den Vorschriften des deutschen Investmentgesetzes über den öffentlichen Vertrieb von EG-Investmentanteilen in der Bundesrepublik Deutschland öffentlich vertrieben werden dürfen;

e) andere Investmentvermögen,

- die keine Spezialfonds sind und die in ihrem Sitzland nach Rechtsvorschriften zugelassen wurden, die sie einer wirksamen Aufsicht zum Schutz der Anleger unterstellen und eine ausreichende Gewähr für eine befriedigende Zusammenarbeit zwischen der Aufsichtsbehörde in dem jeweiligen Sitzland und der Luxemburger Aufsichtsbehörde besteht, und

- bei denen das Schutzniveau des Anlegers dem Schutzniveau des Anlegers in einem Investmentvermögen, das der Richtlinien 85/611/EWG entspricht, gleichwertig ist und bei denen insbesondere die Vorschriften für die getrennte Ver-

wahrung der Vermögensgegenstände, die Kreditaufnahme, die Kreditgewährung, und die Leerverkäufe von Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten bestehen, die den Anforderungen der Richtlinie 85/611/EWG gleichwertig sind, und

- bei denen die Geschäftstätigkeit Gegenstand von Jahres- und Halbjahresberichten ist, die es erlauben, sich ein Urteil über das Vermögen und die Verbindlichkeiten, die Erträge und die Transaktionen im Berichtszeitraum zu bilden, und
- bei denen die Anteile ohne eine Begrenzung der Zahl der Anteile angeboten werden und die Anleger das Recht zur Rückgabe haben;

(nachfolgend «Zielfonds» genannt).

3. Der Fonds darf nicht mehr als 20% des Nettofondsvermögens in Anteilen eines Einzigen der vorstehend aufgeführten Zielfonds (§ 23 Abs. 2 a, b, d, e oder f) erwerben.

4. Der Fonds darf nicht mehr als 25% der ausgegebenen Anteile eines der vorstehend unter § 23 Abs. 2 a, b, d, e oder f aufgeführten Zielfonds erwerben.

5. Der Fonds darf insgesamt nicht mehr als 30% seines Nettofondsvermögens in Anteilen eines einzigen der vorstehend genannten Zielfonds (§ 23 Abs. 2 b, d und f) investieren.

6. Der Fonds darf Anteile an Zielfonds nach § 23 Abs. 2 a, b, c, d, e oder/und f nur dann erwerben, wenn jeder dieser Zielfonds nach seinen Vertragsbedingungen bzw. der Satzung der Investmentgesellschaft seinerseits höchstens 10% des Wertes seines Vermögens in Anteilen an Investmentvermögen anlegt, bei denen es sich ihrerseits nur um Vermögen im Sinne von § 23 Abs. 2 a, b, d, e oder/und f handeln darf.

7. Außer Investmentanteilen werden für den Fonds mit Ausnahme der Geldmarktpapiere gemäß § 8 keine anderen Wertpapiere oder in Wertpapieren verbriefte Finanzinstrumente erworben.

§ 24 Fondswährung, Ausgabe- und Rücknahmepreis, Anteile

1. Fondswährung ist der Euro.

2. Ausgabepreis ist der Anteilwert zuzüglich des Ausgabeaufschlags. Der Ausgabeaufschlag zur Abgeltung der Ausgabekosten der Investmentgesellschaft (§ 13 Absatz 2) beträgt bis zu 4% des Anteilwerts pro Anteil.

3. Rücknahmepreis ist der Anteilwert.

4. Die Investmentgesellschaft trägt Sorge dafür, dass in den Ländern, in denen der Fonds öffentlich vertrieben wird, eine geeignete Veröffentlichung der Anteilpreise erfolgt.

5. Die Fondsanteile werden abweichend von § 11 als Globalzertifikate verbrieft; ein Anspruch auf Auslieferung effektiver Stücke besteht nicht.

6. Die Anteilausgabe erfolgt auch im Rahmen von Sparplänen.

§ 25 Kosten

1. Die Investmentgesellschaft erhält für die Verwaltung des Fonds eine Vergütung von bis zu 1,15% p.a., errechnet auf das täglich ermittelte Nettofondsvermögen.

2. Darüber hinaus erhält die Investmentgesellschaft für die Verwaltung des Fonds aus dem Fondsvermögen eine erfolgsabhängige Vergütung, die einem Zehntel des Betrages entspricht, um den die Wertentwicklung des Fonds 10% p.a. übersteigt. Die erfolgsabhängige Vergütung wird monatlich ermittelt und am nächstfolgenden Bewertungstag im Fonds zurückgestellt. Sofern in einem Geschäftsjahr der Wertzuwachs weniger als 10% betragen sollte, wird die entsprechende Differenz zwischen der tatsächlichen Wertentwicklung und dem Vergleichsmaßstab nicht auf das nächste Geschäftsjahr vorgetragen.

3. Die Depotbank erhält für ihre Tätigkeit nach Gesetz und Allgemeinem Teil des Verwaltungsreglements eine Vergütung in Höhe von bis zu 0,1% p.a., berechnet auf das täglich ermittelte Nettofondsvermögen, sowie eine Bearbeitungsgebühr in Höhe von bis zu 0,125% des Betrages jeder Wertpapiertransaktion, soweit dafür nicht bankübliche Gebühren anfallen.

4. Die Investmentgesellschaft darf dem Dachfonds keine Ausgabeaufschläge und keine Rücknahmeabschläge sowie keine Verwaltungsvergütung für die erworbenen Fondsanteile berechnen, wenn der betreffende Zielfonds direkt oder indirekt von ihr oder einer anderen Gesellschaft verwaltet wird, mit der die Investmentgesellschaft durch eine wesentliche unmittelbare oder mittelbare Beteiligung verbunden ist (nachfolgend «verbundene Zielfonds»). Bei der Verwaltungsvergütung kann dies dadurch erreicht werden, dass die Investmentgesellschaft ihre Verwaltungsvergütung (einschließlich erfolgsabhängiger Vergütungen) für den auf Anteile an solchen verbundenen Zielfonds entfallenden Teil - gegebenenfalls bis zu ihrer gesamten Höhe - jeweils um die von den erworbenen Zielfonds berechnete Verwaltungsvergütung kürzt. Diese Beschränkungen gelten auch für Anteile an Investmentgesellschaften, die mit der Investmentgesellschaft bzw. dem Fonds in der vorgenannten Weise verbunden sind.

5. Die Auszahlung der Vergütungen nach Abs. 1 und Abs. 3 erfolgt jeweils zum Monatsende bzw. bei der erfolgsabhängigen Vergütung gemäß Abs. 2 zum Geschäftsjahresende.

§ 26 Verwendung der Erträge

Die Investmentgesellschaft legt unter Berücksichtigung der in Luxemburg gültigen Bestimmungen fest, ob und in welcher Höhe eine Ausschüttung für den Fonds erfolgt. Zur Ausschüttung können die ordentlichen Nettoerträge sowie realisierte Kapitalgewinne kommen. Ferner können die nicht realisierten Werterhöhungen sowie Kapitalgewinne aus den Vorjahren zur Ausschüttung gelangen. Ausschüttungen werden auf die am Ausschüttungstag ausgegebenen Anteile ausgezahlt.

Ausschüttungsbeträge, die nicht innerhalb von 5 Jahren nach Veröffentlichung der Ausschüttungserklärung geltend gemacht wurden, verfallen gemäß § 20 zugunsten des Fonds. Ungeachtet dessen ist die Verwaltungsgesellschaft berechtigt, Ausschüttungsbeträge, die nach Ablauf der Verjährungsfrist geltend gemacht werden, zu Lasten des Fondsvermögens an die Anteilinhaber auszusahlen.

§ 27 Geschäftsjahr

Die Geschäftsjahre des Fonds beginnen am 1. Juli und enden am 30. Juni.

§ 28 Inkrafttreten

Das Verwaltungsreglement tritt am Tage der Veröffentlichung im Mémorial in Kraft.

Luxemburg, 20. Juli 2006.

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

FRANKFURT-TRUST INVEST LUXEMBOURG AG / BHF-BANK INTERNATIONAL, SOCIETE ANONYME

M. Anell / L. Tiburzi / G. Wathgen / H. Neurohr

Directeur / Fondé de Pouvoir / Directeur-Adjoint / Sous-Directeur

Enregistré à Luxembourg, le 7 août 2006, réf. LSO-BT02327. – Reçu 56 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(082403.2//513) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2006.

ALLIED DOMEQ LUXEMBOURG, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: EUR 67.904.500.

Siège social: L-2320 Luxembourg, 69A, boulevard de la Pétrusse.

R. C. Luxembourg B 71.407.

Le bilan au 31 août 2005, enregistré à Luxembourg, le 26 juin 2006, réf. LSO-BR07011, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 juin 2006.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 28 juin 2006.

Signature.

(062600.3/280/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 juin 2006.

ALLIED DOMEQ LUXEMBOURG N°2, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: EUR 312.000.

Siège social: L-2320 Luxembourg, 69A, boulevard de la Pétrusse.

R. C. Luxembourg B 88.363.

Le bilan au 31 août 2005, enregistré à Luxembourg, le 26 juin 2006, réf. LSO-BR07016, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 juin 2006.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 28 juin 2006.

Signature.

(062601.3/280/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 juin 2006.

ALLIED DOMEQ LUXEMBOURG SNC, Société en nom collectif.

Capital social: EUR 497.172.375,-.

Siège social: L-2320 Luxembourg, 69A, boulevard de la Pétrusse.

R. C. Luxembourg B 88.772.

Le bilan au 31 août 2005, enregistré à Luxembourg, le 26 juin 2006, réf. LSO-BR07020, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 juin 2006.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 28 juin 2006.

Signature.

(062602.3/280/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 juin 2006.

ARCALIA INTERNATIONAL, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 11, rue Aldringen.

R. C. Luxembourg B 47.380.

Le bilan au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 27 juin 2006, réf. LSO-BR08421, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 juillet 2006.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Pour ARCALIA INTERNATIONAL

KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A.

Signatures

(062606.3/526/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 juillet 2006.

DS SMITH (LUXEMBOURG), S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: EUR 12.500,-.

Siège social: L-2320 Luxembourg, 69A, boulevard de la Pétrusse.

R. C. Luxembourg B 93.199.

Les comptes consolidés au 30 avril 2005, enregistrés à Luxembourg, le 26 juin 2006, réf. LSO-BR06967, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 juin 2006.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 28 juin 2006.

Signature.

(062604.3/280/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 juin 2006.

DIVERSIFIED SECURITIES FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 11, rue Aldringen.

R. C. Luxembourg B 57.138.

Le bilan au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 27 juin 2006, réf. LSO-BR08426, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 juillet 2006.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Pour DIVERSIFIED SECURITIES FUND

KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A.

Signatures

(062608.3/526/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 juillet 2006.

CARAVELA FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 11, rue Aldringen.

R. C. Luxembourg B 80.391.

Le bilan au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 27 juin 2006, réf. LSO-BR08427, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 juillet 2006.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Pour CARAVELA FUND

KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A.

Signatures

(062609.3/526/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 juillet 2006.

EUROPEAN RESPONSIBLE CONSUMER FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 11, rue Aldringen.

R. C. Luxembourg B 90.502.

Le bilan au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 27 juin 2006, réf. LSO-BR08428, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 juillet 2006.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Pour EUROPEAN RESPONSIBLE CONSUMER FUND

KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A.

Signatures

(062610.3/526/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 juillet 2006.

BPA ADVISORY COMPANY S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 11, rue Aldringen.

R. C. Luxembourg B 83.078.

Le bilan au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 27 juin 2006, réf. LSO-BR08429, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 juillet 2006.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Pour BPA ADVISORY COMPANY S.A.

KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A.

Signatures

(062611.3/526/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 juillet 2006.

**THE INDEPENDENT INVESTOR FUND, Société d'Investissement à Capital Variable,
(anc. INSTITUTIONAL INVESTMENT OPPORTUNITIES FUNDS).**

Registered office: L-2449 Luxembourg, 16, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 95.472.

In the year two thousand and six, on the twenty-fifth day of July.

Before Us, Maître Henri Hellinckx, notary, residing in Mersch (Luxembourg),

There was held an extraordinary general meeting of the shareholders of INSTITUTIONAL INVESTMENT OPPORTUNITIES FUNDS («the Company»), having its registered office in L-2449 Luxembourg, 16, Boulevard Royal, incorporated pursuant to a deed of the undersigned notary on July 23, 2003, published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations number 971 of September 22, 2003, and whose Article of Incorporation have not been amended since.

The meeting is opened at 10.00 a.m. under the chair of Mrs. Nathalie Roux, private employee, professionally residing in Luxembourg,

who appointed as secretary Mr. Fabrice Hinck, private employee, professionally residing in Luxembourg.

The meeting elected as scrutineer Mrs. Karine Mascaro, private employee, professionally residing in Luxembourg.

The board of the meeting having thus been constituted, the chairman declared and requested the notary to state:

I.- The present meeting has been convened by notices containing the agenda, sent to all the shareholders by registered mail on July 5th, 2006.

II.- That the agenda of the meeting is the following:

1. Change of the SICAV's name from INSTITUTIONAL INVESTMENT OPPORTUNITIES FUNDS to THE INDEPENDENT INVESTOR FUND and amendment of the first article of the Articles of Incorporation dated 23 July 2003 accordingly.

2. Compliance of the SICAV with the Law of 20 December 2002 and:

- Replacement of the reference to the Luxembourg Law dated 19 July 1991 by reference to the Law dated 20 December 2002 and consequently: amendment of articles 3, 20, 27, 28 and 30.

- Update of the minimum capital amount to 1,250,000 Euro and amendment of article 5.

3. Introduction of the following paragraph after the 1st paragraph of article 5 of the Articles of Incorporation:

«The share capital may be increased or decreased as a result of the issue by the Company of new fully paid-up shares or the purchase by the company of existing shares from its shareholders.»

4. Amendment of the article 6 of the Articles of Incorporation:

- modification of the sixth paragraph so as to read: «All issued shares of the Company other than bearer shares shall be registered in a register (the «Register of Shareholders») which shall be kept by the Company or by one or more persons designated therefore by the Company and such Register shall contain the name of each holder of registered shares, his residence or elected domicile, the number of shares held by him, the class of each such share and the amount paid in on each such share. Every transfer and the date of such transfer of a registered share shall be entered in the Register of Shareholders.»

- Addition of the following paragraph after the sixth paragraph: «The share register is conclusive evidence of ownership. The Company treats the registered owner of a share as the absolute and beneficial owner thereof.»

5. Amendment of article 8 of the Articles of Incorporation:

- Amendment of paragraph one of article 8: «The board of directors of the company may restrict or prevent the direct or indirect ownership of shares in the Company by any person, firm, partnership or corporate body, if it appears to the Company that such ownership may be detrimental to the interests of the existing shareholders or of the Company, if it may result in a breach of any law or regulation, whether Luxembourg or foreign, or if as a result thereof the Company may become exposed to tax disadvantages, fines or penalties that it would not have otherwise incurred (such person, firms, partnerships or corporate bodies to be determined by the Board of Directors)».

- Amendment of paragraph (c) (4) of article 8 so as to read: «....The Company may also at its discretion decline to accept the vote of any person who is precluded from holding shares in the Company at any meeting of shareholders of the Company.

More specifically, the Company may restrict or prevent the ownership of shares in the Company by any «U.S. person....».

6. Deletion of «..., and for the first time in 2005...» in the first sentence of article 10 of the Articles of incorporation.

7. Amendment of the second sentence of article 12 of the Articles of Incorporation so as to read: «Notices setting forth the agenda, time and place of the meeting shall be sent by mail at least eight days prior to the meeting to each shareholder at the shareholder's address in the Register of Shareholders.

8. Amendment of article 21 of the Articles of Incorporation and insertion of the following paragraph after the sixth paragraph: If for a given Valuation Day, redemption and conversion requests represent more than 10% of the currently issued Shares of a specific Sub-Fund, the Directors may decide that part or all of such redemption or conversion requests will be deferred for such period as the Board of Directors considers to be in the best interest of the Sub-Fund. On the Valuation Day following the end of such suspension, these redemption and conversion requests, provided that they have not been revoked in writing, will take precedence over requests received subsequently and will be met in the order as they arrived. The applicable Net Asset Value will be the one prevailing on the Valuation Day following the end of suspension.

9. Amendment of article 22 (e) of the Articles of Incorporation so as to read «any period when a Sub-Fund or the Company is being or may be liquidated or as from the date on which notice is given of a Sub-Fund liquidation or of a meeting of shareholders at which a resolution to liquidate the Company is proposed».

10. Amendment of article 23 of the Articles of Incorporation.

- Addition of «units or shares of undertakings for collective investments» in section A (c)

- Introduction of the following derivatives valuation method: «The liquidating value of futures, forward or options contracts not traded on exchanges or on other organized markets shall mean their net liquidating value determined, pursuant to the policies established by the Board of Directors, on a basis consistently applied for each different variety of contracts. The liquidating value of futures, forward or options contracts traded on exchanges or on other organized markets shall be based upon the last available settlement prices of these contracts on exchanges and organized markets on which the particular futures, forward or options contracts are traded by the Company; provided that if a futures, forward or options contract could not be liquidated on the day with respect to which net assets are being determined, the basis for determining the liquidating value of such contract shall be such value as the Board of Directors may deem fair and reasonable.

Interest rate swaps will be valued at their market value established by reference to the applicable interest rates curve.»

- Addition of «marketing coordinator» and «long form reports» in section B (e)

11. Introduction of the following paragraph after the 1st paragraph of article 27 of the Articles of Incorporation:

«All transferable securities and cash of the Company are to be held by or to the order of the Custodian who shall assume towards the Company and its shareholders the responsibilities provided by law.»

12. Introduction of details and cosmetic changes in article 6, 7, 8, 17 and 20,

13. To vote and agree on any resolutions put before the Extraordinary General Meeting deemed appropriate or useful with respect to the restructuring.

III. That the shareholders present or represented, the proxies of the represented shareholders and the number of their shares are shown on an attendance list, this attendance list, signed by the shareholders, the proxies of the represented shareholders and by the board of the meeting, will remain annexed to the present deed to be filed at the same time with the registration authorities.

The proxies of the represented shareholders, initialled *ne varietur* by the appearing parties will also remain annexed to the present deed.

IV.- As appears from the said attendance list, 2,144,989 shares out of 3,746,550.503 shares in circulation are present or represented at the present Extraordinary General Meeting.

V. -That the quorum of shareholders as required by law is present or represented at the present meeting;

VI.- That the present meeting is therefore regularly constituted and may validly deliberate on all items of the agenda.

Then the general meeting (hereinafter the «General Meeting»), after deliberation, took the following resolutions:

First resolution

The meeting decides to change the name of the SICAV from INSTITUTIONAL INVESTMENT OPPORTUNITIES FUNDS to THE INDEPENDENT INVESTOR FUND and to amend the first article of the Articles of Incorporation so as to read as follows:

«**Art. 1. Denomination.** There exists among the subscribers and all those who may become holders of shares hereafter issued, a company in the form of a «société anonyme» qualifying as a «société d'investissement à capital variable» (SICAV) under the name of THE INDEPENDENT INVESTOR FUND (the «Company»).»

Second resolution

In order to company the SICAV with the Law of 20 December 2002 the meeting decides:

- to replace the reference to the Luxembourg Law dated 19 July 1991 by reference to the Law dated 20 December 2002 and to consequently:

- amend articles 3, 20, 27, 28 and 30 so as to read as follows:

Art. 3. Corporate Object. The exclusive object of the Company is to place the funds available to it in securities of any kind and other assets authorised by law, including shares or units of other undertakings for collective investment, with the purpose of spreading investment risks and affording its shareholders the results of the management of its portfolios.

The Company may take any measures and carry out any operation, deemed useful for the accomplishment and development of its object to the full extent permitted by the Luxembourg law of 20 December 2002 regarding collective investment undertakings (the «Law of 20 December 2002») as amended from time to time.

Art. 20. Auditor. The operations of the Company and its financial situation including particularly its books shall be supervised by an auditor who shall satisfy the requirements of Luxembourg law as to honourableness and professional experience and who shall carry out the duties prescribed by the Luxembourg Law of 20 December 2002 as amended from time to time.

The auditor will be appointed by the shareholders at their annual general meeting and will act as such until being replaced by its successor.

Art. 27. Custodian. To the extent required by law, the Company shall enter into a custody agreement with a banking or saving institution as defined by the law of 5 April 1993 on the financial sector (herein referred to as the «Custodian»). The Custodian shall fulfil the duties and responsibilities as provided for by the Law of 20 December 2002 as amended from time to time.

All transferable securities and cash of the Company are to be held by or to the order of the Custodian who shall assume towards the Company and its shareholders the responsibilities provided by law.

If the Custodian desires to retire, the Board of Directors shall use its best endeavours to find a successor Custodian within two months of the effectiveness of such retirement. The directors may terminate the appointment of the Cus-

todian but shall not remove the Custodian unless and until a successor custodian shall have been appointed to act in the place thereof.

Art. 28. Dissolution of the Company. In the event of a dissolution of the Company, liquidation shall be carried out by one or several liquidators (who may be physical persons or legal entities) named by the meeting of shareholders effecting such dissolution and which shall determine their powers and their compensation. The operations of liquidation will be carried out pursuant to the Luxembourg Law of 20 December 2002 as amended from time to time.

The net proceeds of liquidation corresponding to each Sub-Fund shall be distributed by the liquidators to the holders of shares of each Sub-Fund in proportion to their holding in the respective Sub-Fund(s).

Art. 30. All matters not governed by these Articles of Incorporation shall be determined in accordance with the Luxembourg law of 10 August 1915 as amended from time to time on commercial companies and the Luxembourg Law of 20 December 2002 as amended from time to time.»

- update the minimum capital amount to 1,250,000 Euro and to amend article 5 so as to read as follows:

Art. 5. Shares of the Company. The capital of the Company shall be represented by shares of no par value and shall at any time be equal to the total net assets of the Company as defined in Article twenty-three hereof.

The share capital may be increased or decreased as a result of the issue by the Company of new fully paid-up shares or the purchase by the Company of existing shares from its shareholders.

The board of directors may, at any time, establish different portfolios of assets, each constituting a sub-fund (each of them a «Sub-Fund») designated by a generic name, and the proceeds of the issue of shares of each Sub-Fund shall be invested pursuant to Article three hereof in securities or other assets legally acceptable and corresponding to such geographical areas, industrial sectors or monetary zones or such specific types of securities as the board of directors shall from time to time determine in respect of each Sub-Fund.

Further, the shares of each Sub-Fund may, as the board of directors shall so determine, be issued in two or more classes of shares (each of them a «Class») whose assets will be commonly invested pursuant to the investment policy of the Sub-Fund concerned but where a specific sales and/or redemption charge structure, fee structure, distribution policy, reference currency, hedging policy or other specificity is applied to each Class in the Sub-Fund.

The Company is one single legal entity; however, by way of derogation to Article 2093 of the Civil Code, the assets of one given Sub-Fund are only liable for the debts, obligations and liabilities which are attributable to this Sub-Fund. In the relations between the Company's shareholders, each Sub-Fund is treated as a separate entity.

The board of directors may create at any moment additional Sub-Funds and/or Classes, provided that the rights and duties of the shareholders of the existing Sub-Funds and/or Classes will not be modified by such creation.

The initial capital of the Company was thirty-two thousand Euros (EUR 32,000.-), represented by three thousand two hundred (3,200) shares in the Sub-Fund Violet-Risk 3%.

The capital of the Company must reach 1,250,000.- Euro within the first six months following its incorporation, and thereafter may not be less than this amount.

The board of directors is authorized to issue further fully paid shares at any time, at a price based on the respective Net Asset Value per share determined in accordance with Article twenty-three hereof without reserving to the existing shareholders a preferential right to subscribe for the additional shares to be issued.

The board of directors may delegate to any duly authorized director or officer of the Company or to any other duly authorized person, the duty of accepting subscriptions and of delivering and receiving payment for such new shares.

For the purpose of determining the capital of the Company, the net assets attributable to each Sub-Fund shall, if not expressed in EUR, be converted into EUR and the capital of the Company shall be the total of the net assets of all the Sub-Funds.

Termination and Amalgamation of Sub-Funds or Classes:

In the event the net assets of a given Sub-Fund or Class have not reached, or fallen below, an amount the board of directors considers being a minimum for a cost-effective management of those assets, or in such cases where substantial unfavourable changes of the social, political or economical situation in countries where investments for the relevant Sub-Fund(s)/Class(es) are made, or Shares of the relevant Sub-Fund(s)/Class(es) are distributed, the board of directors may decide to merge one or several Sub-Fund(s) or Class(es) or may decide to liquidate one or several Sub-Fund(s) or Class(es) by cancellation of the relevant shares and refunding to the shareholders of such Sub-Fund(s) or Class(es) the full Net Asset Value of the shares of such Sub-Fund(s) or Class(es).

Notices of such decisions shall be published according to requirements as defined from time to time by the board of directors and sent to the holders of registered shares by mail to their address in the register of shareholders.

In case of a merger with another Sub-Fund or Class of the Company or with a Sub-Fund of another Luxembourg SICAV, shareholders of the Sub-Fund(s) or Class(es) to be merged may continue to ask for the redemption of their shares, this redemption being made without cost to the shareholders during a minimum period of one month beginning on the date of publication of the decision of merger. At the end of that period, all the remaining shareholders shall be bound by the decision of merger.

In case of the liquidation of a Sub-Fund by decision of the board of directors, the shareholders of the Sub-Fund(s) or Class(es) to be liquidated may continue to ask for the redemption of their shares until the effective date of the liquidation. For redemptions made under these circumstances, the Company will apply a Net Asset Value taking into consideration the liquidation fees and will not charge any other fees. The liquidation proceeds not claimed by the shareholders entitled thereto as at the close of the operations of liquidation will remain in deposit for a six months period with the custodian of the Company and will thereafter be deposited with the Caisse des Consignations in Luxembourg.

Notwithstanding the powers conferred to the board of directors by the preceding paragraph, the general meeting of shareholders of any one Sub-Fund or Class have the power, in any other circumstances and upon proposal of the board

of directors, to redeem all the shares of the relevant Sub-Fund or Class and refund to the shareholders the Net Asset Value of their shares (taking into account actual realisation prices of investments and realisation expenses). There shall be no quorum requirements for such general meeting of shareholders, which will decide by simple majority of those present or represented.

The decision of merger of one or several Sub-Fund(s) or Class(es) with a Luxembourg collective investment undertaking organised under Luxembourg law in the form of a mutual fund («FCP») and the decision of merger of one or several Sub-Fund(s) or Class(es) with another foreign collective investment undertaking belong to the Shareholders of the Sub-Fund(s) or Class(es) to be merged. Resolutions in that regard will be passed by unanimous vote of all Shareholders of the relevant Sub-Fund(s) or Class(es). If this condition is not met, only the Shareholders having voted for the merger will be bound by the decision of merger, the remaining Shareholders being considered as having asked for the redemption of their Shares, which will be processed without cost to the Shareholders at the decision of merger.»

Third resolution

The meeting decides to introduce the following paragraph after the 1st paragraph of article 5 of the Articles of Incorporation:

«The share capital may be increased or decreased as a result of the issue by the Company of new fully paid-up shares or the purchase by the company of existing shares from its shareholders.»

Fourth resolution

The meeting decides to amend article 6 of the Articles of Incorporation as follows:

- the sixth paragraph so as to read: «All issued shares of the Company other than bearer shares shall be registered in a register (the «Register of Shareholders») which shall be kept by the Company or by one or more persons designated therefore by the Company and such Register shall contain the name of each holder of registered shares, his residence or elected domicile, the number of shares held by him, the class of each such share and the amount paid in on each such share. Every transfer and the date of such transfer of a registered share shall be entered in the Register of Shareholders.»

- to add the following paragraph after the sixth paragraph: «The share register is conclusive evidence of ownership. The Company treats the registered owner of a share as the absolute and beneficial owner thereof.»

Fifth resolution

The meeting decides to amend article 8 of the Articles of Incorporation as follows:

- paragraph one of article 8: «The board of directors of the company may restrict or prevent the direct or indirect ownership of shares in the Company by any person, firm, partnership or corporate body, if it appears to the Company that such ownership may be detrimental to the interests of the existing shareholders or of the Company, if it may result in a breach of any law or regulation, whether Luxembourg or foreign, or if as a result thereof the Company may become exposed to tax disadvantages, fines or penalties that it would not have otherwise incurred (such person, firms, partnerships or corporate bodies to be determined by the Board of Directors)»

- paragraph (c) (4) of article 8 so as to read: « ...The Company may also at its discretion decline to accept the vote of any person who is precluded from holding shares in the Company at any meeting of shareholders of the Company.

More specifically, the Company may restrict or prevent the ownership of shares in the Company by any «U.S. person...»

Sixth resolution

The meeting decides to delete the terms «and for the first time in 2005» in the first sentence of article 10 of the Articles of incorporation.

Seventh resolution

The meeting decides to amend the second sentence of article 12 of the Articles of Incorporation so as to read:

«Notices setting forth the agenda, time and place of the meeting shall be sent by mail at least eight days prior to the meeting to each shareholder at the shareholder's address in the Register of Shareholders.

Eight resolution

The meeting decides to amend article 21 of the Articles of Incorporation and to insert the following paragraph after the sixth paragraph:

«If for a given Valuation Day, redemption and conversion requests represent more than 10% of the currently issued Shares of a specific Sub-Fund, the Directors may decide that part or all of such redemption or conversion requests will be deferred for such period as the Board of Directors considers to be in the best interest of the Sub-Fund. On the Valuation Day following the end of such suspension, these redemption and conversion requests, provided that they have not been revoked in writing, will take precedence over requests received subsequently and will be met in the order as they arrived. The applicable Net Asset Value will be the one prevailing on the Valuation Day following the end of suspension.» Article 21 will now have read as follows:

«**Art. 21. Redemption of Shares.** As is more especially prescribed hereinbelow, the Company has the power to redeem its own shares at any time within the sole limitations set forth by law.

Any shareholder may at any time request the redemption of all or part of his shares by the Company subject to such advance notice as the board of directors may determine. The redemption price shall be paid within the time period established by the board of directors but in no event no later than twenty Luxembourg bank business days from the applicable valuation day and shall be equal to the relevant per share Net Asset Value determined in accordance with the provisions of Article twenty-three hereof less a redemption charge, if any, as determined by the board of directors. Any such request must be filed by such shareholder in written form at the registered office of the Company in Luxembourg

or with any other person or entity appointed by the Company as its agent for redemption of shares, together with the delivery of the certificate(s) (if issued) for such shares in proper form and accompanied by proper evidence of transfer or assignment.

The Company shall have the right to satisfy payment of the redemption price to any shareholder who agrees, in specie by allocating to the holder investments from the portfolio of assets set up in connection with such class or classes of Shares equal in value (calculated in the manner described in Article twenty-three) as of the Valuation Day, on which the redemption price is calculated, to the value of the Shares to be redeemed. The nature and type of assets to be transferred in such case shall be determined on a fair and reasonable basis and without prejudicing the interests of the other holders of Shares of the relevant class or classes of Shares. The costs of any such transfers shall be borne by the transferee.

Shares of the capital of the Company redeemed by the Company shall be cancelled.

Any request for redemption or conversion shall be irrevocable except in the event of suspension of redemptions and conversions pursuant to the related provisions of Article twenty-two hereof. In the absence of revocation, redemptions and conversions will occur as of the first applicable valuation day after the end of the suspension.

Subject to any limitation or provision contained in the sales documents, any shareholder may request conversion of all or part of his shares corresponding to a particular Class and Sub-Fund into shares of another existing Class and/or Sub-Fund, based on the Net Asset Value per share of the Sub-Funds involved. The conversion formula is determined from time to time by the board of directors and disclosed in the current sales documents of the Company.

If for a given Valuation Day, redemption and conversion requests represent more than 10% of the currently issued Shares of a specific Sub-Fund, the Directors may decide that part or all of such redemption or conversion requests will be deferred for such period as the Board of Directors considers to be in the best interest of the Sub-Fund. On the Valuation Day following the end of such suspension, these redemption and conversion requests, provided that they have not been revoked in writing, will take precedence over requests received subsequently and will be met in the order as they arrived. The applicable Net Asset Value will be the one prevailing on the Valuation Day following the end of suspension.

The board of directors may, from time to time, fix for any particular Class or Sub-Fund a minimum subscription, redemption, conversion or holding, all as disclosed in the current sales documents of the Company.

The board of directors may also limit or even suppress the right of conversion for any particular Sub-Fund and/or Class.»

Ninth resolution

The meeting decides to amend article 22 (e) of the Articles of Incorporation so as to read:

«any period when a Sub-Fund or the Company is being or may be liquidated or as from the date on which notice is given of a Sub-Fund liquidation or of a meeting of shareholders at which a resolution to liquidate the Company is proposed».

Tenth resolution

The meeting decides to amend article 23 of the Articles of Incorporation in order to:

- add «units or shares of undertakings for collective investments» in section A (c)
- introduce the following derivatives valuation method: «The liquidating value of futures, forward or options contracts not traded on exchanges or on other organized markets shall mean their net liquidating value determined, pursuant to the policies established by the Board of Directors, on a basis consistently applied for each different variety of contracts. The liquidating value of futures, forward or options contracts traded on exchanges or on other organized markets shall be based upon the last available settlement prices of these contracts on exchanges and organized markets on which the particular futures, forward or options contracts are traded by the Company; provided that if a futures, forward or options contract could not be liquidated on the day with respect to which net assets are being determined, the basis for determining the liquidating value of such contract shall be such value as the Board of Directors may deem fair and reasonable.

Interest rate swaps will be valued at their market value established by reference to the applicable interest rates curve.»

- to add «marketing coordinator» and «long form reports» in section B (e)

Eleventh resolution

The meeting decides to introduce the following paragraph after the 1st paragraph of article 27 of the Articles of Incorporation:

«All transferable securities and cash of the Company are to be held by or to the order of the Custodian who shall assume towards the Company and its shareholders the responsibilities provided by law.»

Twelfth resolution

The meeting decides to introduce details and cosmetic changes in article 6, 7, 8, 17 and 20; this articles will now read as follows:

«**Art. 6. Form of the Shares.** For each Sub-Fund and Class, the Company may elect to issue shares in registered and/or bearer form.

In the case of registered shares, the shareholder will receive a confirmation statement of his shareholding. If a shareholder requests the exchange of his certificates for certificates in another form, he will be charged the cost of such exchange.

If bearer shares are issued, certificates will be issued in such denominations, as the board of directors shall decide. If a bearer shareholder requests the exchange of his certificates for certificates in other denominations, he will be charged

the cost of such exchange. If a shareholder desires that more than one share certificate be issued for his shares, the cost of such additional certificates may be charged to such shareholder. Share certificates shall, in principle, be signed by two directors. Both such signatures may be either manual, or printed, or by facsimile. However, one of such signatures may be by a person delegated to this effect by the board of directors. In such latter case, it shall be manual. The Company may issue temporary share certificates in such form as the board of directors may from time to time determine.

Shares may be issued only upon acceptance of the subscription and after receipt of the purchase price. The subscriber will, without delay, upon acceptance of the subscription and receipt of the purchase price by the Company, receive title to the shares purchased by him and upon application obtain delivery of definitive share certificates in bearer or registered form.

Payments of dividends will be made to shareholders entitled thereto, in respect of registered shares, at their addresses in the Register of Shareholders and, in respect of bearer shares, upon presentation of the relevant dividend coupons.

All issued shares of the Company other than bearer shares shall be registered in a register (the «Register of Shareholders») which shall be kept by the Company or by one or more persons designated therefor by the Company and such Register shall contain the name of each holder of registered shares, his residence or elected domicile, the number of shares held by him, the class of each such share and the amount paid in on each such share. Every transfer and the date of such transfer of a registered share shall be entered in the Register of Shareholders.

The share register is conclusive evidence of ownership. The Company treats the registered owner of a share as the absolute and beneficial owner thereof.

Transfer of bearer shares shall be effected by delivery of the relevant bearer share certificates with all unmatured coupons attached. Transfer of registered shares shall be effected:

(a) if share certificates have been issued, upon delivering the certificate or certificates representing such shares to the Company along with other instruments of transfer satisfactory to the Company, and

(b) if no share certificates have been issued, by written declaration of transfer to be registered in the Register of Shareholders, dated and signed by the transferor and the transferee, or by persons holding suitable powers of attorney to act therefore.

Every registered shareholder must provide the Company with an address to which all notices and announcements from the Company may be sent. Such address will be maintained in the Register of Shareholders. In the event that a registered shareholder does not provide such an address, the Company may permit a notice to this effect to be entered in the Register of Shareholders and the shareholder's address will be deemed to be at the registered office of the Company, or at such other address as may be so entered by the Company from time to time, until another address shall be provided to the Company by such shareholder. The shareholder may, at any time, change his address as entered in the Register of Shareholders by means of a written notification to the Company at its registered office, or at such other address as may be set by the Company from time to time.

Holders of fractional shares shall not be entitled to vote in respect of such fractions, but shall, to the extent the Company shall determine as to the calculation of fractions, be entitled to dividends and other distributions on a pro rata basis.

In case of registered shares, fractional shares will be issued up to one thousandth of a share. In the case of bearer shares, only certificates evidencing full shares will be issued.

The Company will recognize only one holder in respect of a share in the Company. In the event of joint ownership or bare ownership and usufruct, the Company may suspend the exercise of any right deriving from the relevant share or shares until one person shall have been designated to represent the joint owners or bare owners and usufructuaries vis-à-vis the Company.

The board of directors may agree to issue shares as consideration for a contribution in kind of securities, in compliance with the conditions set forth by Luxembourg law, in particular the obligation to deliver a valuation report from the auditor of the Company («réviseur d'entreprises agréé») and provided that such securities comply with the investment objectives and policies of the relevant Sub-Fund. Any costs incurred in connection with a contribution in kind of securities shall be borne by the relevant shareholders.

Art. 7. Loss or destruction of share certificate. If any shareholder can prove to the satisfaction of the Company that his share certificate has been mislaid or destroyed, then, at his request, a duplicate share certificate may be issued under such conditions and guarantees, including a bond delivered by an insurance company but without restriction thereto, as the Company may determine.

On the issue of the new share certificate, on which it shall be recorded that it is a duplicate, the original share certificate in place of which the new one has been issued shall become null and void.

Mutilated or defaced share certificates may be exchanged for new ones by order of the Company. The mutilated or defaced certificates shall be delivered to the Company and shall be cancelled immediately.

The Company may, at its discretion, charge the shareholder for the costs of a duplicate or of a new share certificate, as well as all costs and reasonable expenses incurred by the Company in connection with the issuance and registration thereof, or in connection with the annulment of the old share certificate.

Art. 8. Limitation to the ownership of shares. The board of directors of the Company may restrict or prevent the direct or indirect ownership of shares in the Company by any person, firm, partnership or corporate body, if it appears to the Company that such ownership may be detrimental to the interests of the existing shareholders or of the Company, if it may result in a breach of any law or regulation, whether Luxembourg or foreign, or if as a result thereof the Company may become exposed to tax disadvantages, fines or penalties that it would not have otherwise incurred (such person, firms, partnerships or corporate bodies to be determined by the Board of Directors).

For such purposes the Company may:

(a) decline to issue any share and decline to register any transfer of a share, where it appears that such registration or transfer would or might result in beneficial ownership of such share by a person who is precluded from holding shares in the Company,

(b) at any time require any person whose name is entered in, or any person seeking to register the transfer of shares on, the Register of Shareholders to furnish it with any information, supported by affidavit, which it may consider necessary for the purpose of determining whether or not beneficial ownership of such shareholder's shares rests or will rest in a person who is precluded from holding shares in the Company,

(c) where it appears to the Company that any person, who is precluded from holding shares in the Company, either alone or in conjunction with any other person, is a beneficial owner of shares, compulsorily purchase from any such shareholder all shares held by such shareholder or where it appears to the Company that one or more persons are the owners of a proportion of the shares in the Company which would make the Company subject to tax or other regulations of jurisdictions other than Luxembourg, compulsorily redeem all or a proportion of the shares held by such shareholders, as may be necessary, in the following manner:

(1) The Company shall serve a notice (hereinafter called the «purchase notice») upon the shareholder bearing such shares or appearing in the Register of Shareholders as the owner of the shares to be purchased, specifying the shares to be purchased as aforesaid, the price to be paid for such shares, and the place at which the purchase price in respect of such shares is payable. Any such notice may be served upon such shareholder by posting the same in a prepaid registered envelope addressed to such shareholder at his last address known to or appearing in the books of the Company.

The said shareholder shall thereupon forthwith be obliged to deliver to the Company the share certificate or certificates, if any, representing the shares specified in the purchase notice. Immediately after the close of business on the date specified in the purchase notice, such shareholder shall cease to be the owner of the shares specified in such notice and, in the case of registered shares, his name shall be removed as the holder of such shares from the Register of Shareholders, and in the case of bearer shares, the certificate(s) representing such shares shall be cancelled in the books of the Company;

(2) The price at which the shares specified in any purchase notice shall be purchased (herein called «the purchase price») shall be an amount equal to the relevant per share Net Asset Value determined in accordance with Article twenty-three hereof, as at the date of the purchase notice;

(3) Payment of the purchase price will be made to the owner of such shares in the currency of the Sub-Fund concerned, except during periods of exchange restrictions, and will be deposited by the Company with a bank in Luxembourg or elsewhere (as specified in the purchase notice) for payment to such owner upon surrender of the share certificate or certificates, if issued, representing the shares specified in such notice.

Upon deposit of such price as aforesaid no person interested in the shares specified in such purchase notice shall have any further interest in such shares or any of them, or any claim against the Company or its assets in respect thereof, except the right of the shareholder appearing as the owner thereof to receive the price so deposited (without interest) from such bank upon effective surrender of the share certificate or certificates, if issued, as aforesaid;

(4) The exercise by the Company of the powers conferred by this Article shall not be questioned or invalidated in any case, on the ground that there was insufficient evidence of ownership of shares by any person or that the true ownership of any shares was otherwise than appeared to the Company at the date of any purchase notice, provided that in such case the said powers were exercised by the Company in good faith. and

The Company may also at its discretion decline to accept the vote of any person who is precluded from holding shares in the Company at any meeting of shareholders of the Company.

More specifically, the Company may restrict or prevent the ownership of shares in the Company by any «U.S. person».

Whenever used in these Articles, the term «U.S. person» shall mean a citizen or residents of the United States of America, a partnership organised or existing under the laws of any state, territory or possession of the United States of America or a company organised under the laws of the United States of America or of any state, territory or possession thereof or any estate or trust other than estate or trust the income of which from sources without the United States of America is not includible in gross income for purposes of computing United States income tax payable by it.

Art. 17. Interest. No contract or other transaction between the Company and any other company or firm shall be affected or invalidated by the fact that any one or more of the directors or officers of the Company are interested in, or is a director, associate, officer or employee of such other company or firm.

Any director or officer of the Company who serves as a director, associate, officer or employee of any company or firm with which the Company shall contract or otherwise engage in business shall not, by reason of such affiliation with such other company or firm, be prevented from considering and voting or acting upon any matters with respect to such contract or other business.

In the event that any director or officer of the Company may have any personal interest in any transaction of the Company, such director or officer shall make known to the board of directors such personal interest and shall not consider or vote on any such transaction, and such transaction, and such director's or officer's interest therein, shall be reported to the next succeeding meeting of shareholders.

The term «personal interest», as used in the preceding sentence, shall not include any relationship with or interest in any matter, position or transaction involving Unigestion, Geneva, Switzerland and its subsidiaries and associated companies or such other company or entity as may from time to time be determined by the board of directors on its discretion.

Art. 20. Auditor. The operations of the Company and its financial situation including particularly its books shall be supervised by an auditor who shall satisfy the requirements of Luxembourg law as to honourableness and professional

experience and who shall carry out the duties prescribed by the Luxembourg Law of 20 December 2002 as amended from time to time.

The auditor will be appointed by the shareholders at their annual general meeting and will act as such until being replaced by its successor.»

There being no further business on the Agenda, the Meeting was thereupon closed.

The undersigned notary, who understands and speaks English, herewith states that on request of the above named persons, this deed is worded in English followed by a French translation; at the request of the same appearing persons, in case of divergence between the English and the French text, the English version will prevail.

Whereof this notarial deed was drawn up in Luxembourg on the date at the beginning of this deed.

This deed having been given for reading to the parties, they signed together with us, the notary this original deed.

Suit la traduction française du texte qui précède:

L'an deux mille six, le vingt-cinq juillet.

Par-devant nous, Maître Henri Hellinckx, notaire de résidence à Mersch (Luxembourg).

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de INSTITUTIONAL INVESTMENT OPPORTUNITIES FUNDS (la «Société»), ayant son siège social à L-2449 Luxembourg, 16, Boulevard Royal, constituée suivant acte reçu par le notaire instrumentant en date du 23 juillet 2003, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 971 du 22 septembre 2003, et dont les statuts n'ont pas été modifiés depuis lors.

L'assemblée est ouverte à 10.00 heures sous la présidence de Madame Nathalie Roux, employée privée, demeurant professionnellement à Luxembourg,

qui nomme comme secrétaire Monsieur Fabrice Hinck, employé privé, demeurant professionnellement à Luxembourg.

L'assemblée élit comme scrutateur Mademoiselle Karine Mascaro, employée privée, demeurant professionnellement à Luxembourg.

Le bureau ainsi constitué, la Présidente expose et prie le notaire instrumentant d'acter que:

I.- Que la présente assemblée a été convoquée par des avis contenant l'ordre du jour envoyés à tous les actionnaires par lettres recommandées en date du 5 juillet 2006.

II. Que l'ordre du jour de l'assemblée est le suivant:

1. Changement de la dénomination de la SICAV de INSTITUTIONAL INVESTMENT OPPORTUNITIES FUND en THE INDEPENDENT INVESTOR FUND et modification subséquente de l'article premier des statuts datés du 23 juillet 2003.

2. Mise en conformité de la SICAV avec la loi du 20 décembre 2002 et:

- remplacement de la référence à la Loi Luxembourgeoise datée du 19 juillet 1991 par la référence à la Loi datée du 20 décembre 2002 et modification subséquente des articles 3, 20, 27, 28 et 30.

- mise à jour du capital minimum de 1.250.000 euros et modification de l'article 5.

3.- Introduction du paragraphe suivant après le 1^{er} paragraphe de l'article 5 des statuts:

«Le capital social pourra être augmenté ou diminué suite à l'émission par la Société de nouvelles actions entièrement libérées ou par le rachat effectué par la Société auprès des actionnaires des actions existantes.»

4.- Modification de l'article 6 des statuts:

- modification du sixième paragraphe pour lui donner la teneur suivante: «Toutes les actions nominatives émises par la Société seront inscrites dans un registre («le Registre des Actionnaires») qui sera tenu par la Société ou par une ou plusieurs personnes désignées à cet effet par la Société; l'inscription indiquera le nom de chaque propriétaire d'actions nominatives, sa résidence ou son domicile élu, le nombre d'actions qu'il détient, la classe de chacune de ces actions et le montant payé pour chaque action. Tout transfert ainsi que la date de ce transfert d'actions nominatives sera inscrit au Registre des Actionnaires.»

- ajout du paragraphe suivant après le sixième paragraphe: «L'inscription au registre des actionnaires constitue la preuve de la propriété. La Société considère le propriétaire d'actions inscrit dans le registre comme le seul bénéficiaire des actions.»

5.- Modification de l'article 8 des statuts:

- modification du premier paragraphe de l'article 8: «Le conseil d'administration de la Société pourra restreindre ou faire obstacle à la propriété directe ou indirecte d'actions de la Société par toute personne physique, par toute firme, par tout partenariat ou corporation si la Société estime que la propriété de ces actions peut porter préjudice aux intérêts des actionnaires existants ou à la Société, s'il peut en résulter une infraction à toute Loi ou réglementation, qu'elle soit Luxembourgeoise ou étrangère, ou s'il en résulterait que la Société serait soumise à des désavantages fiscaux, amendes ou pénalités qui n'auraient pas eu lieu d'être en d'autres circonstances

- modification du paragraphe (c) (4) de l'article 8 pour lui donner la teneur suivante:

«La Société peut également, à son entière discrétion, refuser, lors de toute assemblée d'actionnaires, le droit de vote à toute personne qui n'est pas autorisée à détenir des actions de la Société.

Plus particulièrement la Société pourra limiter ou interdire la propriété d'actions de la Société par tout «ressortissant des Etats-Unis d'Amérique» tel que défini ci-après.

6. Suppression de «et pour la première fois en 2005» dans la première phrase de l'article 10 des statuts.

7. Modification de la seconde phrase de l'article 12 des statuts pour lui donner la teneur suivante: Un avis énonçant l'ordre du jour, la date et le lieu de l'Assemblée sera envoyé par courrier au moins huit jours avant l'assemblée à tout actionnaire à son adresse portée au Registre des Actionnaires.

8. Modification de l'article 21 des statuts et insertion du paragraphe suivant après le sixième paragraphe: Si à un jour d'évaluation donné les demandes de rachat et de conversion représentent plus de 10% des actions émises d'un compar-

timent spécifique, le Conseil d'Administration peut décider de différer ces demandes, pour une période que le Conseil d'Administration jugera être dans l'intérêt du compartiment.

Le jour de l'évaluation suivant la fin de cette suspension, ces demandes de rachat ou de conversion, si elles n'ont pas été révoquées par écrit entre temps, seront prioritaires par rapport aux demandes reçues de manières subséquentes et seront traitées dans l'ordre d'arrivée. La Valeur Nette d'Inventaire applicable sera celle prévalant le jour de l'évaluation suivant la fin de la suspension.

9. Modification de l'article 22 (e) des statuts pour lui donner la teneur suivante:

toute période durant laquelle un compartiment ou la Société est ou peut être liquidé ou à partir de laquelle notification a été donnée de la liquidation d'un compartiment ou de la tenue d'une assemblée générale des actionnaires devant laquelle est proposée une résolution de liquidation.

10. Modification de l'article 23 des statuts:

- ajout de «parts ou actions d'Organismes de Placement Collectif» dans la section A (c)

- introduction de la méthode d'évaluation dérivative suivante: «La valeur liquidative des futures, contrats de change à terme et contrat d'options qui ne sont pas négociés sur des bourses de valeurs ou autres Marchés Réglementés s'entendra comme étant leur valeur liquidative nette déterminée, suivant les lignes de conduite établies par le Conseil d'Administration, sur une base s'appliquant de manière uniforme à chaque variété de contrats. La valeur liquidative des futures, contrats de change à terme et contrats d'options négociés sur des bourses officielles ou sur d'autres Marchés Réglementés se fera sur base des derniers prix de règlement disponibles de ces contrats sur les bourses officielles ou les Marchés Réglementés sur lesquels les futures, contrats de change à terme ou contrats d'options sont négociés par la Société, pour autant que si les futures, contrats de change à terme ou contrats d'options ne peuvent être liquidés le jour pour lequel les actifs sont déterminés, la base de détermination de la valeur liquidative de tels contrats pourra être la valeur que le Conseil d'Administration estime être juste et raisonnable.

Les swaps sur taux d'intérêt seront évalués à leur valeur de marché établie par référence à la courbe des taux d'intérêt applicables.»

- Ajout de «coordinateur marketing» et «rapports long form» dans la section B (e)

11. Introduction du paragraphe suivant après le 1^{er} paragraphe de l'article 27 des statuts «Tous les titres et avoirs de la Société seront détenus par le Dépositaire ou à l'ordre de celui-ci; ce dernier devra assumer, à l'égard de la Société et de ses actionnaires, les responsabilités prévues par la dite Loi.

12. Introduction de détails et modifications mineures aux articles 6, 7, 8, 17 et 20.

13. Voter sur et approuver toutes autres résolutions soumises à l'Assemblée Générale Extraordinaire et jugée opportune et utile concernant la restructuration.

III.- Que les actionnaires présents ou représentés, les mandataires des actionnaires représentés, ainsi que le nombre d'actions qu'ils détiennent sont indiqués sur une liste de présence; cette liste de présence, après avoir été signée par les actionnaires présents, les mandataires des actionnaires représentés ainsi que par les membres du bureau, restera annexée au présent procès-verbal pour être soumise avec lui à la formalité de l'enregistrement.

Resteront pareillement annexées aux présentes les procurations des actionnaires représentés, après avoir été paraphées ne varietur par les comparants.

IV.- Qu'il appert de ladite liste de présence que sur les 3.746.550,503 actions en circulation, 2.144.989 actions sont présentes ou représentées à la présente assemblée.

V.- Le quorum requis par la législation est présent ou représenté à la présente assemblée;

VI.- En conséquence, la présente assemblée est régulièrement constituée et peut valablement délibérer sur les points portés à l'ordre du jour.

Après délibération, l'assemblée générale (ci-après «Assemblée Générale») prend à l'unanimité des voix les résolutions suivantes:

Première résolution

L'assemblée décide de modifier la dénomination de la SICAV de INSTITUTIONAL INVESTMENT OPPORTUNITIES FUNDS en THE INDEPENDENT INVESTOR FUND et de modifier le premier article des statuts pour lui donner la teneur suivante:

Art. 1^{er}. Il existe entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront actionnaires une société en la forme d'une société anonyme sous le régime d'une société d'investissement à capital variable (SICAV) sous la dénomination de THE INDEPENDENT INVESTOR FUND (la «Société»).

Deuxième résolution

En vue de mettre la SICAV en conformité avec la loi du 20 décembre 2002, l'assemblée décide:

de remplacer la référence à la Loi Luxembourgeoise datée du 19 juillet 1991 par la référence à la Loi datée du 20 décembre 2002 et de modifier en conséquence les articles 3, 20, 27, 28 et 30 pour leur donner désormais la teneur suivante:

Art. 3. Objet Social. L'objet exclusif de la Société est de placer les fonds dont elle dispose en valeurs de toutes espèces et autres avoirs autorisés par la Loi, y compris dans des actions ou parts d'autres organismes de placement collectif, dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de ses portefeuilles.

La Société peut prendre toutes mesures et réaliser toutes opérations jugées utiles à l'accomplissement et au développement de son objet social, dans toute la mesure permise par la loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif (la «loi du 20 décembre 2002») et ses modifications ultérieures.

Art. 20. Le réviseur. Les opérations de la Société et sa situation financière, comprenant notamment la tenue de sa comptabilité, seront surveillées par un réviseur qui devra satisfaire aux exigences de la loi luxembourgeoise concernant l'honorabilité et l'expérience professionnelle, et qui exercera les fonctions prescrites par la loi du 20 décembre 2002 et ses modifications ultérieures.

Le réviseur sera désigné par les actionnaires lors de l'assemblée générale des actionnaires et agira en tant que tel jusqu'à son remplacement par son successeur.

Art. 27. Dépositaire. Dans la mesure requise par la loi, la Société conclura un contrat de dépôt avec un établissement bancaire ou d'épargne au sens de la loi du 5 avril 1993 sur le secteur financier (le «Dépositaire»). Le Dépositaire aura les obligations et responsabilités tels que prévues par la loi du 20 décembre 2002 et ses modifications ultérieures.

Tous les titres et avoirs de la Société seront détenus par le Dépositaire ou à l'ordre de celui-ci; ce dernier devra assumer, à l'égard de la Société et de ses actionnaires, les responsabilités prévues par la dite Loi.

Si le Dépositaire désire se retirer, le conseil d'administration s'efforcera de trouver un remplaçant dans les deux mois à compter de l'opposabilité du retrait. Les administrateurs peuvent dénoncer le contrat de dépôt mais ne pourront révoquer le Dépositaire que si un remplaçant a été nommé pour agir à sa place.

Art. 28. Dissolution de la Société. En cas de dissolution de la Société, il sera procédé à la liquidation par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs (qui peuvent être des personnes physiques ou morales) qui seront nommés par l'assemblée générale des actionnaires effectuant cette dissolution et qui déterminera leurs pouvoirs et leur rémunération. Les opérations de liquidation seront conduites conformément à la Loi du 20 décembre 2002 et ses modifications ultérieures.

Les produits nets de liquidation correspondant à chaque Compartiment seront distribués par les liquidateurs aux actionnaires de chaque Compartiment proportionnellement à leur part dans leur Compartiment respectif.

Art. 30. Loi applicable. Pour toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents Statuts, les parties se réfèrent aux dispositions de la loi luxembourgeoise du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et des lois modificatives, ainsi qu'à la loi du 20 décembre 2002 et ses modifications ultérieures.

- de mettre à jour le capital minimum d Euro 1.250.000,- et de modifier l'article 5 pour lui donner désormais la teneur suivante:

Art. 5. Actions de la Société. Le capital de la Société sera représenté par des actions sans désignation de valeur nominale et sera à tout moment égal aux actifs nets de la Société tels que définis par l'Article vingt-trois des présents Statuts.

Le capital social pourra être augmenté ou diminué suite à l'émission par la Société de nouvelles actions entièrement libérées ou par le rachat effectué par la Société auprès des actionnaires des actions existantes.

Le conseil d'administration peut, à tout moment, établir différentes portefeuilles, chacun constituant un compartiment (un «Compartiment») désigné par un nom générique et le produit de l'émission des actions de chacun des Compartiments sera placé, suivant l'Article trois ci-dessus, en valeurs et autres avoirs légalement acceptable et correspondant à telle zone géographique, secteur industriel ou zones monétaires ou tel type spécifique de valeurs suivant ce que le conseil d'administration décidera de temps en temps pour chaque Compartiment.

En outre, les actions de chaque Compartiment peuvent, selon ce que le conseil d'administration déterminera, être émises au titre de deux ou plusieurs classes d'actions («Classe(s)») dont les avoirs seront investis en commun selon la politique d'investissement du Compartiment concerné mais où une structure spécifique de frais de souscription et/ou de rachat, une structure de frais spécifique, une politique de distribution spécifique, une devise de référence différente, une politique de couverture spéciale ou autres particularités seront appliquées à chaque Classe du Compartiment.

La Société est une seule entité juridique, cependant, par dérogation à l'article 2093 du Code Civil, les avoirs d'un Compartiment donné ne répondent que des dettes, obligations et engagements imputables à ce Compartiment. Dans le cadre des relations entre les actionnaires de la Société, chaque Compartiment est traité comme une entité distincte.

Le conseil d'administration peut créer à tout moment des Compartiments et/ou Classes supplémentaires, pourvu que les droits et obligations des actionnaires des Compartiments et/ou Classes existant(e)s ne soient pas modifiés par cette création.

Le capital initial de la Société était de trente deux mille euros (EUR 32.000,-), représenté par trois mille deux cent (3.200) actions de capitalisation du Compartiment «Violet-Risk 3%».

Le capital de la Société doit atteindre les 1.250.000,- Euro dans les six mois suivant l'inscription de la Société sur la liste officielle des organismes de placement collectif et ne pas être inférieur à ce montant.

Le conseil d'administration est autorisé à émettre à tout moment des actions supplémentaires, entièrement libérées, à un prix basé sur la Valeur Nette d'Inventaire par action concernée, déterminée en accord avec l'Article vingt-trois des présents Statuts, sans réserver aux actionnaires anciens un droit préférentiel de souscription pour les actions supplémentaires à émettre.

Le conseil d'administration peut déléguer à tout administrateur dûment autorisé, à tout directeur de la Société, ou à toute autre personne dûment autorisée la charge d'accepter les souscriptions, de livrer et de recevoir paiement du prix de telles actions nouvelles.

Pour déterminer le capital de la Société, les avoirs nets correspondant à chaque Compartiment seront, s'ils ne sont pas exprimés en EUR, convertis en EUR et le capital de la Société sera égal au total des avoirs nets de tous les Compartiments.

Fermeture et Fusion des Compartiments ou Classes:

Dans le cas où les avoirs d'un Compartiment ou d'une Classe donnée n'auraient pas atteint ou seraient tombés en dessous d'un montant que le conseil d'administration considère comme étant un minimum pour une gestion rentable

des avoirs ou dans le cas de changements significatifs non favorables de la situation sociale, politique ou économique des pays dans lesquels les investissements dudit Compartiment ou de ladite Classe sont réalisés, ou dont les actions sont distribuées, le conseil d'administration peut décider de la fusion d'un ou de plusieurs Compartiments ou Classes ou peut décider de supprimer un ou plusieurs Compartiments ou Classes en annulant les actions concernées et en remboursant aux actionnaires de ce(s) Compartiment(s) ou Classe(s) la Valeur Nette d'Inventaire totale des actions de ce(s) Compartiment(s) ou Classe(s).

Un avis relatif à de telles décisions devra être publié selon les conditions définies de temps en temps par le conseil d'administration et envoyé aux actionnaires nominatifs par courrier à leur adresse figurant dans le registre des actionnaires.

Dans le cas d'une fusion avec un autre Compartiment ou Classe de la Société ou avec un compartiment d'une autre SICAV luxembourgeoise, les actionnaires du Compartiment(s) ou Classe(s) devant être fusionné peuvent continuer à demander le rachat de leurs actions, ce rachat étant effectué sans frais durant une période minimale d'un mois à compter de la date de publication de la décision relative à la fusion. A la fin de cette période, tous les actionnaires restants seront liés par la décision de fusion.

En cas de liquidation d'un Compartiment par décision du conseil d'administration, les actionnaires du Compartiment ou de la Classe concerné peuvent continuer à demander le rachat de leurs actions jusqu'à la date effective de la liquidation. Pour les rachats effectués dans ces circonstances, la Société appliquera une Valeur Nette d'Inventaire prenant en compte les frais de liquidation et n'appliquera aucun autre frais. Le produit de la liquidation non réclamé par les actionnaires concernés à la clôture des opérations de liquidation, sera gardé auprès de la banque dépositaire de la Société pour une période de six mois, passé ce délai, il sera déposé auprès de la Caisse des Consignations à Luxembourg.

Nonobstant les pouvoirs conférés au conseil d'administration dans le paragraphe précédent, l'assemblée générale des actionnaires d'un Compartiment ou d'une Classe a le pouvoir, dans toutes autres circonstances, sur proposition du conseil d'administration, de décider du rachat de toutes les actions du Compartiment ou Classe concerné(s) et du remboursement aux actionnaires de la Valeur Nette d'Inventaire de leurs actions (les prix de réalisation des investissements et des dépenses étant néanmoins pris en compte). Aucun quorum n'est requis lors d'une telle assemblée qui votera par résolution prise à la majorité simple des actionnaires présents ou représentés votant.

La décision de fusionner un ou plusieurs Compartiment(s) ou Classe(s) avec un organisme de placement collectif de droit luxembourgeois organisé sous forme de fonds commun de placement («FCP») et la décision de fusionner un ou plusieurs Compartiment(s) ou Classe(s) avec un autre organisme de placement collectif étranger appartiennent aux actionnaires du(des) Compartiment(s) ou Classe(s) à fusionner. Les décisions dans ce contexte seront prises par vote unanime de tous les actionnaires du(des) Compartiment(s) ou Classe(s) en question. Si cette condition n'est pas remplie, seuls les actionnaires ayant voté pour la fusion seront liés par la décision de fusionner, les actionnaires restants seront considérés comme ayant demandé le rachat de leurs actions, ce rachat étant fait sans frais pour les actionnaires à la décision de la fusion.

Troisième résolution

L'assemblée décide d'introduire le paragraphe suivant après le 1^{er} paragraphe de l'article 5 des statuts:

«Le capital social pourra être augmenté ou diminué suite à l'émission par la Société de nouvelles actions entièrement libérées ou par le rachat effectué par la Société auprès des actionnaires des actions existantes.»

Quatrième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 6 des statuts comme suit:

- le sixième paragraphe pour lui donner la teneur suivante: «Toutes les actions nominatives émises par la Société seront inscrites dans un registre («le Registre des Actionnaires») qui sera tenu par la Société ou par une ou plusieurs personnes désignées à cet effet par la Société; l'inscription indiquera le nom de chaque propriétaire d'actions nominatives, sa résidence ou son domicile élu, le nombre d'actions qu'il détient, la classe de chacune de ces actions et le montant payé pour chaque action. Tout transfert ainsi que la date de ce transfert d'actions nominatives sera inscrit au Registre des Actionnaires.»

- d'ajouter le paragraphe suivant après le sixième paragraphe: «L'inscription au registre des actionnaires constitue la preuve de la propriété. La Société considère le propriétaire d'actions inscrit dans le registre comme le seul bénéficiaire des actions.»

Cinquième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 8 des statuts comme suit:

- le premier paragraphe de l'article 8: «Le conseil d'administration de la Société pourra restreindre ou faire obstacle à la propriété directe ou indirecte d'actions de la Société par toute personne physique, par toute firme, par tout partenariat ou corporation si la Société estime que la propriété de ces actions peut porter préjudice aux intérêts des actionnaires existants ou à la Société, s'il peut en résulter une infraction à toute Loi ou réglementation, qu'elle soit Luxembourgeoise ou étrangère, ou s'il en résulterait que la Société serait soumise à des désavantages fiscaux, amendes ou pénalités qui n'auraient pas eu lieu d'être en d'autres circonstances

- le paragraphe (c) (4) de l'article 8 pour lui donner la teneur suivante:

«La Société peut également, à son entière discrétion, refuser, lors de toute assemblée d'actionnaires, le droit de vote à toute personne qui n'est pas autorisée à détenir des actions de la Société.

Plus particulièrement la Société pourra limiter ou interdire la propriété d'actions de la Société par tout «ressortissant des Etats-Unis d'Amérique» tel que défini ci-après.

Sixième résolution

L'assemblée décide de supprimer les termes «et pour la première fois en 2005» dans la première phrase de l'article 10 des statuts.

Septième résolution

L'assemblée décide de modifier la seconde phrase de l'article 12 des statuts pour lui donner la teneur suivante:

«Un avis énonçant l'ordre du jour, la date et le lieu de l'Assemblée sera envoyé par courrier au moins huit jours avant l'assemblée à tout actionnaire à son adresse portée au Registre des Actionnaires.»

Huitième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 21 des statuts et d'insérer le paragraphe suivant après le sixième paragraphe: «Si à un jour d'évaluation donné les demandes de rachat et de conversion représentent plus de 10% des actions émises d'un compartiment spécifique, le Conseil d'Administration peut décider de différer ces demandes, pour une période que le Conseil d'Administration jugera être dans l'intérêt du compartiment.

Le jour de l'évaluation suivant la fin de cette suspension, ces demandes de rachat ou de conversion, si elles n'ont pas été révoquées par écrit entre temps, seront prioritaires par rapport aux demandes reçues de manières subséquentes et seront traitées dans l'ordre d'arrivée. La Valeur Nette d'Inventaire applicable sera celle prévalant le jour de l'évaluation suivant la fin de la suspension.»; l'article 21 aura désormais la teneur suivante:

«**Art. 21. Rachat des actions.** Selon les modalités fixées ci-après, la Société a à tout moment le pouvoir de racheter ses propres actions dans les seules limites imposées par la Loi.

Tout actionnaire est en droit de demander le rachat de tout ou partie de ses actions par la Société sous réserve d'un préavis tel que le conseil d'administration pourra déterminer. Le prix de rachat sera payé dans le délai fixé par le conseil d'administration mais au plus tard vingt jours ouvrables bancaires à Luxembourg après le jour d'évaluation applicable et sera égal à la Valeur Nette d'Inventaire par action applicable, telle que celle-ci sera déterminée suivant les dispositions de l'Article vingt-trois ci-après, diminuée éventuellement d'une commission de rachat telle que déterminée, le cas échéant, par le conseil d'administration. Toute demande de rachat doit être présentée par l'actionnaire par écrit au siège social de la Société à Luxembourg ou auprès d'une autre personne physique ou morale désignée par la Société comme mandataire pour le rachat des actions, accompagnée du ou des certificats d'actions (s'il en a été émis) en bonne et due forme et de preuves suffisantes d'un transfert.

La Société aura le droit de satisfaire au paiement du prix de rachat de chaque actionnaire consentant, par attribution en nature à l'actionnaire d'investissements provenant de la masse des avoirs établie en rapport avec cette Classe ou ces Classes d'actions ayant une valeur égale (déterminée de la manière prescrite à l'Article vingt-trois) le jour d'évaluation, auquel le prix de rachat est calculé, à la valeur des actions à racheter. La nature ou le type d'avoirs à transférer en pareil cas sera déterminé sur une base équitable et raisonnable sans préjudicier les intérêts des autres détenteurs d'actions de la ou des Classes en question. Les coûts de tels transferts seront à supporter par la partie à laquelle le transfert est fait.

Les actions du capital rachetées par la Société seront annulées.

Toute demande de rachat et de conversion est irrévocable sauf l'éventualité d'une suspension des rachats ou des conversions telles que visées par les dispositions de l'Article vingt-deux ci-après. En l'absence de révocation, les rachats et conversions seront traités le premier jour d'évaluation applicable suivant la fin de la suspension.

Sous réserve de toute limitation ou indication contenue dans les documents relatifs à la vente, tout actionnaire a le droit de demander l'échange de toutes ou d'une partie de ses actions appartenant à une Classe ou à un Compartiment particulier en actions d'une autre Classe et/ou d'un autre Compartiment existant, basé sur la valeur nette des actions des Compartiments concernés. La formule de conversion est fixée périodiquement par le conseil d'administration et figure dans les documents relatifs à la vente.

Si à un jour d'évaluation donné les demandes de rachat et de conversion représentent plus de 10% des actions émises d'un compartiment spécifique, le Conseil d'Administration peut décider de différer ces demandes, pour une période que le Conseil d'Administration jugera être dans l'intérêt du compartiment.

Le jour de l'évaluation suivant la fin de cette suspension, ces demandes de rachat ou de conversion, si elles n'ont pas été révoquées par écrit entre temps, seront prioritaires par rapport aux demandes reçues de manières subséquentes et seront traitées dans l'ordre d'arrivée. La Valeur Nette d'Inventaire applicable sera celle prévalant le jour de l'évaluation suivant la fin de la suspension.

Le conseil d'administration peut fixer, de temps à autre, pour une Classe ou un Compartiment particulier, un montant minimum de souscription, rachat, conversion ou détention, tel que mentionnée dans les documents de vente actuels de la Société.

Le conseil d'administration peut également limiter ou supprimer le droit de conversion relatif à tout Compartiment ou Classe particulier.»

Neuvième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 22 (e) des statuts pour lui donner la teneur suivante:

«toute période durant laquelle un compartiment ou la Société est ou peut être liquidé ou à partir de laquelle notification a été donnée de la liquidation d'un compartiment ou de la tenue d'une assemblée générale des actionnaires devant laquelle est proposée une résolution de liquidation.»

Dixième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 23 des statuts comme suit:

- en y ajoutant «parts ou actions d'Organismes de Placement Collectif» dans la section A (c)

- en y introduisant la méthode d'évaluation dérivative suivante: «La valeur liquidative des futures, contrats de change à terme et contrat d'options qui ne sont pas négociés sur des bourses de valeurs ou autres Marchés Réglementés s'entendra comme étant leur valeur liquidative nette déterminée, suivant les lignes de conduite établies par le Conseil d'Administration, sur une base s'appliquant de manière uniforme à chaque variété de contrats. La valeur liquidative des futures, contrats de change à terme et contrats d'options négociés sur des bourses officielles ou sur d'autres Marchés Réglementés se fera sur base des derniers prix de règlement disponibles de ces contrats sur les bourses officielles ou les Marchés Réglementés sur lesquels les futures, contrats de change à terme ou contrats d'options sont négociés par la Société, pour autant que si les futures, contrats de change à terme ou contrats d'options ne peuvent être liquidés le jour pour lequel les actifs sont déterminés, la base de détermination de la valeur liquidative de tels contrats pourra être la valeur que le Conseil d'Administration estime être juste et raisonnable.

Les swaps sur taux d'intérêt seront évalués à leur valeur de marché établie par référence à la courbe des taux d'intérêt applicables.»

- en y ajoutant «coordinateur marketing» et «rapports long form» dans la section B (e)

Onzième résolution

L'assemblée décide d'introduire le paragraphe suivant après le 1^{er} paragraphe de l'article 27 des statuts «Tous les titres et avoirs de la Société seront détenus par le Dépositaire ou à l'ordre de celui-ci; ce dernier devra assumer, à l'égard de la Société et de ses actionnaires, les responsabilités prévues par la dite Loi.

Douzième résolution

L'assemblée décide d'introduire des détails et modifications mineures aux articles 6, 7,8, 17 et 20; ces articles auront désormais la teneur suivante:

Art. 6. Forme des actions. Pour chaque Compartiment ou Classe, la Société pourra décider d'émettre des actions sous forme nominative et/ou au porteur.

Pour les actions nominatives, l'actionnaire recevra une confirmation de son actionnariat. Si un actionnaire demande l'échange de ses certificats contre des certificats d'une autre forme, le coût d'un tel échange sera mis à sa charge.

Si des actions au porteur sont émises, les certificats seront émis dans les coupures qui seront déterminées par le conseil d'administration. Si un propriétaire d'actions au porteur demande l'échange de ses certificats contre des certificats dans d'autres coupures, le coût d'un tel échange sera mis à sa charge. Si un actionnaire désire que plus d'un certificat soit émis pour ses actions, le coût de ces certificats additionnels pourra être mis à charge de cet actionnaire. Les certificats d'actions seront signés, en principe, par deux administrateurs. Les deux signatures pourront être soit manuscrites, soit imprimées, soit apposées au moyen d'une griffe. Toutefois, l'une des signatures pourra être apposée par une personne déléguée à cet effet par le conseil d'administration; en ce cas, elle doit être manuscrite. La Société pourra émettre des certificats provisoires dans les formes qui seront déterminées, de temps à autre, par le conseil d'administration.

Les actions ne seront attribuées que sur acceptation de la souscription et après réception du prix d'achat. A la suite de l'acceptation de la souscription et de la réception du prix d'achat par la Société et sans délais, les actions souscrites seront attribuées au souscripteur et s'il en a fait la demande, il lui sera remis des certificats nominatifs ou au porteur définitifs.

S'il y a lieu au paiement de dividendes, il se fera aux actionnaires y ayant droit, pour les actions nominatives, à l'adresse portée au registre des actionnaires et pour les actions au porteur, sur présentation du coupon de dividende adéquat.

Toutes les actions nominatives émises par la Société seront inscrites dans un registre («le Registre des Actionnaires») qui sera tenu par la Société ou par une ou plusieurs personnes désignées à cet effet par la Société; l'inscription indiquera le nom de chaque propriétaire d'actions nominatives, sa résidence ou son domicile élu, le nombre d'actions qu'il détient, la classe de chacune de ces actions et le montant payé pour chaque action. Tout transfert ainsi que la date de ce transfert d'actions nominatives sera inscrit au Registre des Actionnaires.

L'inscription au registre des actionnaires constitue la preuve de la propriété. La Société considère le propriétaire d'actions inscrit dans le registre comme le seul bénéficiaire des actions.

Le transfert d'actions au porteur se fera par la remise du certificat d'action au porteur correspondant avec tous les coupons non échus attachés. Le transfert d'actions nominatives se fera:

(a) si des certificats ont été émis, par la remise à la Société du ou des certificats représentant ces actions, ensemble avec tous autres documents de transfert exigés par la Société, et

(b) s'il n'a pas été émis de certificats, par une déclaration de transfert écrite portée au Registre des Actionnaires, datée et signée par le cédant et le cessionnaire, ou par leurs mandataires justifiant des pouvoirs requis.

Tout actionnaire nominatif devra fournir à la Société une adresse à laquelle toutes les communications et toutes les informations de la Société pourront être envoyées. Cette adresse sera également inscrite au Registre des Actionnaires. Au cas où un actionnaire nominatif ne fournirait pas une telle adresse, la Société pourra autoriser une mention de ce fait dans le Registre des Actionnaires, et l'adresse de l'actionnaire sera censée être au siège social de la Société ou à telle autre adresse qui sera fixée périodiquement par la Société, ceci jusqu'à ce qu'une autre adresse soit fournie par l'actionnaire à la Société. L'actionnaire pourra, à tout moment, faire changer l'adresse portée au Registre des Actionnaires par une déclaration écrite envoyée à la Société à son siège social, ou à telle autre adresse qui pourra être fixée, de temps à autre, par la Société.

En cas d'attribution de fractions d'actions, l'actionnaire concerné n'aura pas droit de vote à concurrence de cette fraction mais aura droit, dans la mesure que la Société déterminera quant au mode de calcul des fractions, à un prorata de dividendes ou autres distributions.

En ce qui concerne les actions nominatives, les fractions d'actions seront émises jusqu'à un millième d'action. Pour les actions au porteur, il ne sera émis que des certificats représentatifs d'actions entières.

La Société ne reconnaîtra qu'un seul propriétaire par action de la Société. En cas d'indivision ou de nue-propriété et d'usufruit, la Société pourra suspendre l'exercice des droits dérivant de l'action ou des actions concernées jusqu'au moment où une personne aura été désignée pour représenter les indivisaires ou nus-propriétaires et usufruitiers vis-à-vis de la Société.

Le conseil d'administration peut donner son accord pour que des actions soient émises et souscrite par apport en nature conformément aux dispositions législatives telles que prévues par la loi luxembourgeoise, en particulier l'obligation de délivrer un rapport d'évaluation établi par le réviseur d'entreprises de la Société («réviseur d'entreprise agréé») et à condition que lesdits titres soient en conformité avec les objectifs et la politique d'investissement du Compartiment concerné. Les frais relatifs à une souscription en nature seront supportés par les actionnaires concernés.

Art. 7. Perte ou destruction des certificats d'actions. Lorsqu'un actionnaire peut justifier conformément aux exigences de la Société que son certificat d'action a été égaré ou détruit, un duplicata peut être émis à sa demande aux conditions et garanties que la Société déterminera, notamment sous forme d'une assurance, sans préjudice de toute autre forme de garantie que la Société pourra choisir.

Dès l'émission du nouveau certificat, sur lequel il sera mentionné qu'il s'agit d'un duplicata, le certificat original n'aura plus aucune valeur.

Les certificats d'actions endommagés ou détériorés peuvent être échangés sur ordre de la Société. Ces certificats endommagés ou détériorés seront remis à la Société et annulés sur-le-champ.

La Société peut, à son gré, mettre en compte à l'actionnaire le coût du duplicata ou du nouveau certificat ainsi que tout autre coût et dépenses raisonnables encourues par la Société en relation avec l'émission et l'inscription au registre ou encore, avec la destruction de l'ancien certificat.

Art. 8. Limite à la propriété des actions. Le conseil d'administration de la Société pourra restreindre ou faire obstacle à la propriété directe ou indirecte d'actions de la Société par toute personne physique, par toute firme, par tout partenariat ou corporation si la Société estime que la propriété de ces actions peut porter préjudice aux intérêts des actionnaires existants ou à la Société, s'il peut en résulter une infraction à toute Loi ou réglementation, qu'elle soit Luxembourgeoise ou étrangère, ou s'il en résultait que la Société serait soumise à des désavantages fiscaux, amendes ou pénalités qui n'auraient pas eu lieu d'être en d'autres circonstances (

A cet effet, la Société pourra:

a) refuser l'émission d'actions et l'inscription du transfert d'actions, lorsqu'il apparaît que cette émission ou ce transfert aurait ou pourrait avoir pour conséquence d'attribuer la propriété de l'action à une personne qui n'est pas autorisée à détenir des actions de la Société;

b) demander, à tout moment, à toute personne figurant au Registre des Actionnaires, ou à toute autre personne qui demande à faire inscrire le transfert d'actions, de lui fournir tous renseignements qu'elle estime nécessaires, éventuellement appuyés d'une déclaration sous serment, en vue de déterminer si ces actions appartiennent ou vont appartenir en propriété effective à une personne qui n'est pas autorisée à détenir des actions de la Société;

c) procéder au rachat forcé de toutes les actions d'un actionnaire s'il apparaît que cette personne qui n'est pas autorisée à détenir des actions de la Société, soit seule, soit ensemble avec d'autres personnes, est le propriétaire d'actions de la Société ou procéder au rachat forcé de tout ou d'une partie des actions, ou s'il apparaît à la Société qu'une ou plusieurs personnes sont propriétaires d'une proportion des actions de la Société d'une manière à rendre applicables à la Société des lois fiscales ou autre dispositions de juridictions autres que le Luxembourg. Dans ce cas, la procédure suivante sera appliquée:

1) La Société enverra un avis (appelé ci-après «l'avis de rachat») à l'actionnaire possédant les actions ou apparaissant au Registre des Actionnaires comme étant le propriétaire des actions à racheter. L'avis de rachat spécifiera les titres à racheter, le prix de rachat à payer et l'endroit où ce prix sera payable. Cet avis de rachat peut être envoyé à l'actionnaire par lettre recommandée adressée à sa dernière adresse connue ou à celle inscrite dans les livres de la Société.

L'actionnaire en question sera aussitôt obligé de remettre à la Société le ou les certificats, s'il y en a, représentant les actions spécifiées dans l'avis de rachat. Dès la fermeture des bureaux au jour spécifié dans l'avis de rachat, l'actionnaire cessera d'être le propriétaire des actions spécifiées dans l'avis de rachat; et s'il s'agit d'actions nominatives, son nom sera rayé en tant que titulaire de ces actions du Registre des Actionnaires, et s'il s'agit d'actions au porteur, le ou les certificats représentatifs de ces actions seront annulés dans les livres de la Société;

2) Le prix auquel les actions spécifiées dans l'avis de rachat seront rachetées («le prix de rachat») sera égal à la Valeur Nette d'Inventaire par action applicable déterminée conformément à l'Article vingt-trois des présents Statuts au jour de l'avis de rachat.

3) Le paiement du prix de rachat sera effectué dans la devise du Compartiment concerné, sauf en période de restriction de change et sera déposé par la Société auprès d'une banque, à Luxembourg ou ailleurs (telle que spécifiée dans l'avis de rachat), qui le remettra à l'actionnaire en question contre remise du ou des certificats, s'ils ont été émis, représentant les actions désignées dans l'avis de rachat.

Dès après le dépôt du prix dans ces conditions, aucune personne intéressée dans les actions mentionnées dans l'avis de rachat ne pourra faire valoir de droit sur ces actions ou certaines d'entre elles ni ne pourra exercer aucune action contre la Société et ses avoirs, sauf le droit de l'actionnaire, apparaissant comme étant le propriétaire des actions, de recevoir le prix ainsi déposé (sans intérêts) à la banque contre remise du ou des certificats, s'ils ont été émis.

4) L'exercice par la Société des pouvoirs conférés au présent Article ne pourra en aucun cas être mis en question ou invalidé pour le motif qu'il n'y avait pas preuve suffisante de la propriété des actions dans le chef d'une personne ou qu'une action appartenait à une autre personne que celle considérée par la Société à la date de l'envoi de l'avis de rachat, sous réserve du fait que la Société ait, dans le cas d'espèce, exercé les pouvoirs en question de bonne foi, et

La Société peut également, à son entière discrétion, refuser, lors de toute assemblée d'actionnaires, le droit de vote à toute personne qui n'est pas autorisée à détenir des actions de la Société.

Plus particulièrement la Société pourra limiter ou interdire la propriété d'actions de la Société par tout «ressortissant des Etats-Unis d'Amérique» tel que défini ci-après.

Le terme «ressortissant des Etats-Unis d'Amérique», tel qu'il est utilisé dans les présents Statuts signifiera tout ressortissant, citoyen ou résident des Etats-Unis d'Amérique, société organisée et constituée sous les lois d'états, territoires ou possessions des Etats-Unis d'Amérique ou de sociétés organisées sous les lois des Etats-Unis d'Amérique ou d'état, possession ou territoire sous leur juridiction ou de propriété ou trust autre que ceux dont les revenus proviennent de sources hors des Etats-Unis d'Amérique, et qui ne seraient pas considérés comme imposables au titre de l'impôt sur le revenu aux Etats-Unis.

Art. 17. Intérêt. Aucun contrat et aucune transaction que la Société pourra conclure avec d'autres sociétés ou firmes ne pourront être affectés ou viciés par le fait qu'un ou plusieurs administrateurs, directeurs de la Société auraient un intérêt quelconque dans telle autre société ou firme ou par le fait qu'il en serait administrateur, associé, directeur ou employé.

L'administrateur ou directeur de la Société, qui est administrateur, associé, directeur ou employé d'une société ou firme avec laquelle la Société passe des contrats, ou avec laquelle elle est autrement en relation d'affaires, ne sera pas par là même privé du droit de délibérer, de voter ou d'agir en ce qui concerne des matières en relation avec pareil contrat ou pareilles affaires.

Au cas où un administrateur, directeur ou fondé de pouvoir de la Société aurait un intérêt personnel dans quelque affaire de la Société, cet administrateur ou directeur devra informer le conseil d'administration de cet intérêt personnel et il ne délibérera et ne prendra pas part au vote sur cette affaire; rapport devra être fait au sujet de cette affaire et de l'intérêt personnel de pareil administrateur ou directeur à la prochaine assemblée des actionnaires.

Le terme «intérêt personnel», tel qu'il est utilisé dans la phrase précédente, ne s'appliquera pas aux relations ou aux intérêts, positions ou transactions impliquant Unigestion, Genève, Suisse, ses filiales et sociétés associées ou d'autres sociétés ou entités qui seront déterminées souverainement de temps à autre par le conseil d'administration.

Art. 20. Le réviseur. Les opérations de la Société et sa situation financière, comprenant notamment la tenue de sa comptabilité, seront surveillées par un réviseur qui devra satisfaire aux exigences de la loi luxembourgeoise concernant l'honorabilité et l'expérience professionnelle, et qui exercera les fonctions prescrites par la loi du 20 décembre 2002 et ses modifications ultérieures.

Le réviseur sera désigné par les actionnaires lors de l'assemblée générale des actionnaires et agira en tant que tel jusqu'à son remplacement par son successeur.»

Plus rien ne figurant à l'ordre du jour, la séance est levée.

Le notaire instrumentant qui parle et comprend la langue anglaise, constate par les présentes qu'à la demande des personnes comparantes, les présents Statuts sont rédigés en langue anglaise suivis d'une version française; à la demande de ces mêmes personnes et en cas de divergence entre le texte anglais et le texte français, la version anglaise fera foi.

Fait et passé à Luxembourg, date qu'en tête des présentes.

L'acte ayant été remis aux fins de lecture aux comparants, ceux-ci ont signé avec nous, notaire, le présent acte.

Signé: N. Roux, F. Hinck, K. Mascaro, H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 31 juillet 2006, vol. 437, fol. 86, case 5. – Reçu 12 euros.

Le Receveur ff (signé): E. Weber.

Pour copie conforme, délivrée aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Mersch, le 16 août 2006.

H. Hellinckx.

(086216.3/242/938) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 août 2006.

PEDIFIT, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1313 Luxembourg, 19, rue des Capucins.

R. C. Luxembourg B 41.161.

Le bilan au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 21 juin 2006, réf. LSO-BR06051, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 juillet 2006.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 30 juin 2006.

Signature.

(062840.3/603/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 juillet 2006.

TRIOFALUX, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-5326 Contern, 10, rue Goell.

R. C. Luxembourg B 27.437.

Le bilan au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 21 juin 2006, réf. LSO-BR06053, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 juillet 2006.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 30 juin 2006.

Signature.

(062844.3/603/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 juillet 2006.

77757

SAINTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1728 Luxembourg, 4, rue du Marché-aux-Herbes.
R. C. Luxembourg B 49.849.

Les comptes annuels au 31 décembre 2005 (version abrégée), enregistrés à Luxembourg, le 28 juin 2006, réf. LSO-BR08899, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 juillet 2006.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Signature.

(064205.3/693/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 juillet 2006.

ROCKY MOUNTAINS HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 16.204.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le lundi 18 septembre 2006 à 11.00 heures au siège social avec pour

Ordre du jour:

- Rapport de gestion du Conseil d'Administration,
- Rapport du commissaire aux comptes,
- Approbation des comptes annuels au 30 juin 2006 et affectation des résultats,
- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes,
- Nominations statutaires.

Pour assister ou être représentés à cette assemblée, Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés de déposer leurs titres cinq jours francs avant l'Assemblée au siège social.

I (03560/755/17)

Le Conseil d'Administration.

SEREGNON HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1136 Luxembourg, 6-12, place d'Armes.
R. C. Luxembourg B 71.739.

RECTIFICATIF

Il y a lieu de rectifier comme suit la mention publiée au Mémorial C n° 1224 du 24 juin 2006, page 58716:

au lieu de: «Le bilan au 30 septembre 2004 (...)»,

lire: «Le bilan au 30 septembre 2005 (...)».

(03687/xxx/10)

BALZAC, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 11, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 56.240.

Etant donné que le quorum requis par la loi n'a pu être atteint lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 18 août 2006, nous avons l'honneur de vous inviter à une

SECONDE ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

de notre société qui aura lieu le 26 septembre 2006 à 15.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

Modification des statuts (Article 32) comme suit:

1. Déplacement du premier paragraphe dans l'Article 33
2. Modification de la procédure de liquidation et des règles applicables en cas de fusion de compartiments

Les décisions concernant tous les points de l'ordre du jour ne requièrent aucun quorum. Elles seront prises à la majorité des 2/3 des actions présentes ou représentées à l'Assemblée. Chaque action donne droit à un vote. Tout actionnaire peut se faire représenter à l'Assemblée.

Afin de participer à l'Assemblée, les actionnaires sont priés de déposer leurs actions au porteur pour le 22 septembre 2006 au plus tard au siège de KREDIETBANK S.A. LUXEMBOURGEOISE, 43, boulevard Royal, L-2955 Luxembourg. Des procurations sont disponibles au siège de la SICAV.

I (03700/755/20)

Le Conseil d'Administration.

SINOPIA ALTERNATIVE FUNDS, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-1118 Luxembourg, 11, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 82.229.

The quorum required by law not having been reached at the first Extraordinary General Meeting of shareholders held on August 18th, 2006 a

SECOND EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

of shareholders will be held at the registered office on *September 26, 2006* at 2.30 p.m., in order to decide on the following agenda:

Agenda:

Articles of Incorporation's modifications

Modifications of the Article 9: The annual general meeting of shareholders shall be held, in accordance with Luxembourg Law, in Luxembourg at the registered office of the Company, or at such other place in Luxembourg as may be specified in the notice of meeting, on the last Wednesday of the month of January at 11.30 a.m.

The shareholders are advised that no quorum is required for the items of the agenda and that the decisions will be taken at simple majority of the shares present or represented at the meeting. Each share is entitled to one vote. A shareholder may act at the Meeting by proxy. Proxies are available at the domicile of the Fund.

In order to attend this meeting, the bearer shareholders have to deposit their shares at least on September 22nd, 2006 with KREDIETBANK S.A. LUXEMBOURGEOISE, 43, boulevard Royal, L-2955 Luxembourg.

I (03702/755/21)

The Board of Directors.

GALILEO FINANCES S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2420 Luxembourg, 15, avenue Emile Reuter.
R. C. Luxembourg B 89.282.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le *14 septembre 2006* à 11.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- a. rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice arrêté au 30 juin 2006;
- b. rapport du commissaire;
- c. lecture et approbation du Bilan et du Compte de Profits et Pertes arrêtés au 30 juin 2006;
- d. affectation du résultat;
- e. décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire;
- f. délibération conformément à l'article 100 de la loi luxembourgeoise sur les sociétés commerciales;
- g. divers.

I (03617/045/17)

Le Conseil d'Administration.

OBEGI GROUP, Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 16, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 16.092.

L'assemblée générale extraordinaire du 14 août 2006 n'ayant pu statuer sur l'ordre du jour faute de quorum, Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra par devant notaire à Luxembourg, le *4 octobre 2006* à 11.00 heures avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Modification de la date de l'Assemblée Générale Annuelle Ordinaire.
2. Divers.

I (03635/035/13)

Le Conseil d'Administration.

BALZAC, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 11, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 56.240.

Les Actionnaires sont invités à assister à la

SECONDE ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE REPORTEE

qui se tiendra le *26 septembre 2006* à 15.30 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises Agréé.
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2005 et de l'affectation des résultats.
3. Décharge aux Administrateurs et au Réviseur d'Entreprises Agréé.
4. Nominations Statutaires.
5. Divers.

Les décisions concernant les points de l'ordre du jour ne requièrent aucun quorum. Des procurations sont disponibles au siège social de la Sicav.

Afin de participer à l'Assemblée, les actionnaires sont priés de déposer leurs actions au porteur pour le 22 septembre 2006 au plus tard auprès de KREDIETBANK S.A. LUXEMBOURGEOISE, 43, boulevard Royal, L-2955 Luxembourg.
I (03701/755/19) Le Conseil d'Administration.

LAND'S END S.A.H., Société Anonyme Holding (en liquidation).

Siège social: L-2227 Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 63.909.

Mesdames et Messieurs les actionnaires de la société sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra le 7 septembre 2006 à 11.30 heures au 23, avenue de la Porte-Neuve à Luxembourg, avec pour:

Ordre du jour:

1. Rapport du Commissaire à la liquidation.
2. Décharge au liquidateur et au commissaire à la liquidation.
3. Clôture de la liquidation.
4. Désignation de l'endroit où les livres et documents sociaux seront déposés et conservés pendant une période de cinq ans.

Pour assister ou être représentés à ces assemblées, Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés de déposer leurs titres cinq jours francs avant les Assemblées au siège social.
II (03557/755/17) Le Conseil d'Administration.

CITYLUX S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 3B, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 24.691.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

de la société qui se tiendra le 4 septembre 2006 à 16.30 heures au siège avec pour

Ordre du jour:

- Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire;
- Approbation du bilan et du compte de Profits et Pertes arrêtés au 30 juin 2006;
- Affectation du résultat au 30 juin 2006;
- Quitus aux administrateurs et au commissaire;
- Divers.

Pour assister à cette Assemblée, Messieurs les Actionnaires, sont priés de déposer leurs titres cinq jours francs avant l'Assemblée au Siège Social.
II (03584/000/17) Le Conseil d'Administration.

DIGA CONSULTING S.A., Société Anonyme.

Capital social: EUR 31.000.

Siège social: L-2636 Luxembourg, 12, rue Léon Thyès.
R. C. Luxembourg B 81.383.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

des actionnaires qui se tiendra le 4 septembre 2006 à 10 heures au siège social de la société, 12, rue Léon Thyès, L-2636 Luxembourg, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels et lecture du rapport de gestion du conseil d'administration et du rapport du commissaire aux comptes pour l'exercice se clôturant au 31 décembre 2005.
2. Approbation des comptes annuels clôturés au 31 décembre 2005.
3. Affectation des résultats.

4. Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes pour l'exécution de leur mandat au cours de l'exercice social clôturé au 31 décembre 2005.
5. Divers.

Les actionnaires peuvent prendre connaissance des pièces du dossier au siège social où ils sont invités à déposer leurs titres représentatifs d'actions 5 jours au moins avant l'assemblée.

II (03603/724/21)

Le Conseil d'Administration.

STRATUS TECHNOLOGIES GROUP S.A., Société Anonyme.

Registered office: L-2551 Luxembourg, 123, avenue du X Septembre.
R. C. Luxembourg B 68.862.

The shareholders of STRATUS TECHNOLOGIES GROUP, S.A., a Luxembourg public limited liability company (société anonyme) with registered office at 123, avenue du X Septembre in L-2551 Luxembourg, registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under the number B 68.862 (the Company), are hereby informed that the

ORDINARY GENERAL MEETING

to be held on 5 September 2006 at 3.00 p.m. with the following agenda (note that the Company will be in liquidation on the date of this meeting, subject to the extraordinary general meeting of the shareholders of 28 August 2006 having resolved to put the Company into liquidation and the ordinary general meeting of the shareholders of 31 August 2006 having appointed the liquidation auditor):

Agenda:

1. Presentation of the report of the liquidation auditor of the Company (commissaire à la liquidation).
2. Discharge (quitus) to the liquidators (liquidateurs) of the Company for all their duties during, and in connection with, the liquidation of the Company.
3. Discharge (quitus) to the liquidation auditor (commissaire à la liquidation) of the Company for all its duties during, and in connection with, the liquidation of the Company.
4. Decision to close the liquidation of the Company.
5. Decision that the Company's documents and books shall be kept, for a period of five years from the date of closing of the liquidation, at the registered office of the Company being 123, avenue du X Septembre in L-2551 Luxembourg.

The shareholders are hereby informed that (i) a quorum of 50% of all the outstanding shares of the Company, (ii) a quorum of 60% of the outstanding Series A Preference Shares and (iii) a quorum of 60% of the outstanding Series B Shares shall have to be represented at the meeting and that resolutions shall be passed by a majority of 2/3 of the votes cast at the meeting.

II (03613/5499/28)

By order of the Board of Directors.

PRIMAREA HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.
R. C. Luxembourg B 66.881.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 4 septembre 2006 à 10.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes portant sur l'exercice se clôturant au 31 décembre 2005;
2. approbation des comptes annuels au 31 décembre 2005;
3. affectation des résultats au 31 décembre 2005;
4. vote spécial conformément à l'article 100, de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales;
5. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
6. divers.

II (03598/010/17)

Le Conseil d'Administration.